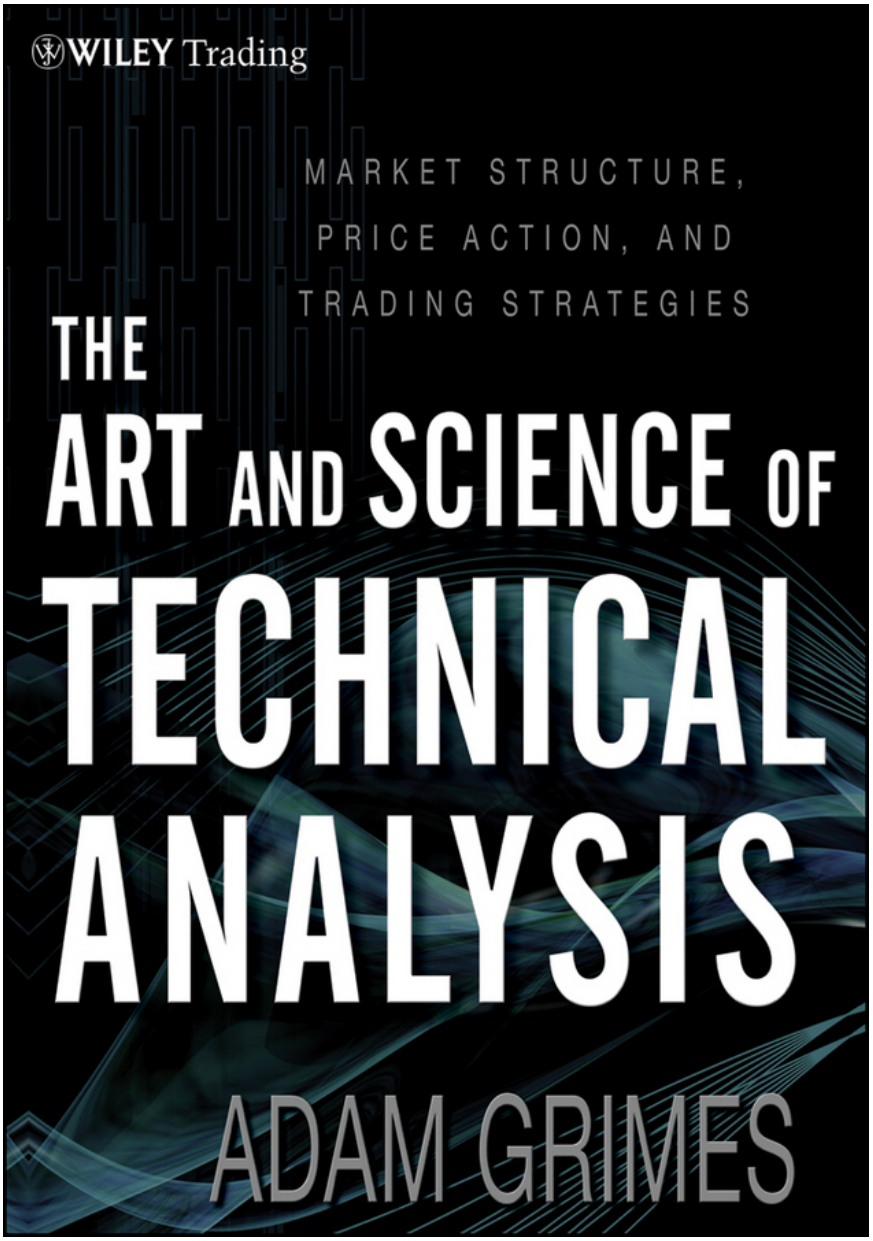


Искусство и наука технического анализа

Структура рынка, Price action и торговые стратегии

АДАМ ГРАЙМС

Переведено для сайта Tlap.club
Наш ТГ канал: t.me/tradelikeaproru

Посвящается моей жене Бетси. Без ее безграничной любви и поддержки
я бы ничего не достиг.

Предисловие

Книга, которую вы держите в руках – продукт моего почти двадцатилетнего опыта в трейдинге и исследованиях, охватывающих полный спектр рынков и таймфреймов. Я многим обязан своим предшественникам – авторам и трейдерам – поскольку никто не может создать нечто значительное в полном вакууме. Хотя я не смог бы добиться успеха без помощи и наставлений своих менторов, многие уроки мне пришлось усвоить на собственных ошибках. Можно сказать, что в определенных аспектах данная работа радикально отличается от многих книг, которые ей предшествовали. Я надеюсь, что она заставит вас подвергнуть сомнению значительную часть традиционных идей технического анализа.

В данной книге не приводится ни жестких систем, которым нужно строго следовать, ни сетапов и паттернов, которые трейдер может торговать как пожелает. В ней предлагается комплексный подход к решению проблем технически мотивированной направленной торговли. Хотя ее отдельные разделы и главы являются достаточно самостоятельными, структура книги требует прочтения от начала и до конца. По мере повествования я умышленно возвращаюсь к важным концептам, чтобы помочь читателю сформировать целостную точку зрения на многие проблемы, с которыми можно столкнуться в торговле. И хотя любые инструменты и техники требуют адаптации к характеру трейдера и к его бизнес-ситуации, большинству читателей эта книга поможет выстроить надежный фундамент.

Есть несколько основных тем, которые, пусть и не вполне очевидно, пронизывают эту работу, скрепляя ее воедино. Возможно, многих трейдеров они удивят. Трейдинг сложен. Рынки – сфера с высочайшей конкуренцией. Обычно они чрезвычайно близки к эффективности. Большинство наблюдаемых нами ценовых движений имеют случайную природу. Из-за этого создание метода, обладающего выдающейся доходностью (с учетом рисков), становится чрезвычайно сложной задачей. Не менее сложно и применение такого метода в реальной торговле. И, наконец, на рынках критически важно обладать верифицируемым преимуществом – иначе добиться стабильной прибыльности просто невозможно. Данный подход выделяет эту работу на фоне большинства опубликованных книг по трейдингу, в которых утверждается, что простые паттерны и правильный подход к

психологии – это все, что нужно для получения впечатляющих прибылей. Не стану заявлять, что подобное невозможно, но на практике я с таким не сталкивался.

Данная книга разделена на четыре части:

• В первой части мы познакомимся с теорией прибыльности, лежащей в основе концептов успешной торговли. Далее мы изучим метод чтения графиков, отличающийся четкостью и последовательностью. Это позволит нам заложить фундамент для понимания ценовых паттернов. В конце первой части приводится краткий обзор рыночного цикла Вайкоффа, который уже не раз был описан в литературе по техническому анализу.

• Во второй части мы детально обсудим тренды, торговые диапазоны и – критически важный концепт – переходы от одного к другому. Это позволит нам добиться глубокого понимания основ ценовых движений. В этом разделе представлена информация, которая, насколько мне известно, нигде ранее не публиковалась.

• Третья часть многим читателям может показаться самой главной, поскольку в ней описываются торговые паттерны и примеры того, как их можно применять на реальных рынках. Также в ней приводятся аргументы в пользу индикаторов и других подтверждающих факторов, основывающиеся на глубоком понимании нюансов этих инструментов. Одна из ключевых составляющих любого торгового плана – как трейдер определяет размер своих сделок и сопровождает их; эти элементы торговли тоже подробно описаны в третьей части. Немало внимания в ней уделено и многообразию рисков, с которыми приходится сталкиваться трейдерам – как рыночной природы, так и личной. Хотя большинство читателей испытают соблазн сразу перейти к этому разделу, прошу, не забывайте: описанные мной паттерны – всего лишь острие копья, они бесполезны, если торговать их без учета контекста, который изложен в частях первой и второй.

• Четвертая часть написана специально для самостоятельных трейдеров. Она начинается с описания психологических элементов торговли, таких как когнитивные искажения и проблемы, связанные с контролированием эмоций. В 11 главе описываются многие из тех испытаний, с которыми обычно сталкиваются развивающиеся трейдеры. Хотя процесс развития трейдера невозможно выразить с помощью какой-то универсальной формулы, большинство трейдеров испытывают одни и те же проблемы. Многим не удается достичь успеха в торговле потому, что люди не понимают, как много времени на это

может уйти. Они просто не готовы по-настоящему посвятить себя трейдингу. Завершается четвертая часть обзором некоторых инструментов для анализа своей торговли, которые пригодятся и развивающимся, и состоявшимся трейдерам. Эти инструменты облегчают отслеживание статистики и помогают выявлять возникающие проблемы до того, как они скажутся на результатах.

• Наконец, завершают данную работу три приложения. Первое – нечто вроде небольшого «букваря», который пригодится развивающимся трейдерам и менеджерам. Как и в любой дисциплине, в трейдинге есть свои идиомы и жаргонизмы, понимание которых необходимо для эффективной коммуникации. Во втором приложении описываются нюансы и особенности скользящих средних и MACD – индикаторов, которые часто упоминаются в этой работе. В последнем приложении содержится список данных, которые использовались для анализа торговли в четвертой части.

Данная книга написана для двух категорий трейдеров. В первую очередь – для индивидуальных, самостоятельных трейдеров, торгующих либо на свой собственный капитал, либо на капиталы своих инвесторов. Такой самостоятельный трейдер найдет в этой книге немало разделов, посвященных многочисленным трудностям, с которыми ему или ей приходится сталкиваться, и ошибкам, которые он или она могут совершить на своем пути. Не стоит стремиться к поиску и изучению всяких «секретных» концептов и теорий. Вместо этого лучше научиться правильно читать график и, что самое важное, разобраться, как колебания баланса спроса и предложения приводят к формированию рыночных паттернов.

Хотя эта книга написана в первую очередь для самостоятельных трейдеров, она содержит в себе немало информации, которая пригодится другой категории трейдеров и управляющих, не использующих в своих подходах техническую точку зрения или принимающих решения в рамках институционального фреймворка. Такие трейдеры могут посчитать определенные отрывки, например, посвященные психологии трейдинга, не особенно важными. Но с ними все же стоит ознакомиться, поскольку они дают важный контекст для понимания рыночных движений. Также таким трейдерам будет полезно узнать новые точки зрения на риск-менеджмент и методы определения размеров позиций, а еще – на подход к анализу паттернов, который может оказаться полезным в других областях их работы.

Материал, содержащийся в данной книге, достаточно сложен; во время ее прочтения большинство трейдеров заметят, что им приходится возвращаться и перечитывать определенные отрывки.

Кроме того, многих может отпугнуть ее толщина. Повторюсь: структура книги требует ее прочтения от начала и до конца. По мере повествования мы будем возвращаться к уже описанным идеям и концептам для их дальнейшего развития. Повторения необходимы для закрепления важных концептов. Возможно, некоторым читателям пригодится и нечто вроде учебного плана. Учитывая две вышеописанные целевые аудитории, могу предложить следующие варианты:

• И индивидуальным, и институциональным трейдерам стоит пролистать всю книгу целиком, внимательно читая то, что привлечет их интерес. Все главы являются самостоятельными, насколько это возможно. Дублирование присутствует, но оно сокращено до абсолютного минимума.

• После первого быстрого прочтения индивидуальным трейдерам стоит внимательно ознакомиться с главами 1 и 2, в которых закладывается основа для всех последующих. Затем таким трейдерам стоит прочитать часть четвертую (главы 11 и 12), уделяя особое внимание процессам развития трейдера. Далее – прочесть главы 6 и 10, в которых описываются популярные заблуждения касательно риска и определения размеров позиций. При таком первичном прочтении упускаются два важных аспекта книги: детальный анализ структуры рынка и использование дополнительных подтверждений. Эти темы требуют более глубокого изучения после усвоения начального материала.

• Для институциональных трейдеров глава 1 тоже является логичным продолжением первого быстрого прочтения. Глава 2 содержит описание и обоснование дисциплины технического анализа как таковой. Также таких трейдеров могут заинтересовать главы 8 и 9. Управляющие, привыкшие воспринимать риск в контексте портфелей, могут почерпнуть несколько ценных уроков в тактическом/техническом подходе к риск-менеджменту и определению размеров позиций. Наконец, у многих читателей есть профильное образование. Главы с 2 по 5 помогут им дополнить свое понимание структуры рынка.

Вслед за этими учебными планами советую прочитать книгу еще раз, с самого начала и до конца – или, возможно, ограничиться главами, которые в этих планах отсутствуют, чтобы закрепить всю информацию, которую вы могли упустить. В интеллектуальном плане предоставленный материал можно усвоить достаточно быстро, но безупречное применение описанных концептов может получиться у вас не сразу. Дополнительные материалы к этой книге, в том числе блог,

содержащий актуальные примеры сделок, можно найти на моем сайте www.adamhgrimes.com.

Название данной книги – «Искусство и наука технического анализа». Наука по большей части имеет дело с тем, что можно измерить и протестировать. Процесс обучения в науке обычно включает в себя формирование совокупности знаний, процедур и подходов к данным – то есть точное исследование известного и познаваемого. Искусство обычно воспринимается как нечто неточное и субъективное, однако это не совсем так. В действительности одно не может существовать без другого. Науке приходится сталкиваться с философскими и эпистемологическими проблемами, лежащими на рубежах человеческого знания, а научный прогресс зависит от индуктивных умозаключений не меньше, чем от логических шагов. Искусство зиждется на фундаменте инструментов и техник, которые могут – и должны – поддаваться научному измерению. А еще искусство предлагает иной режим понимания, отличающийся от обычных логических процедур. Одно зависит от другого: наука без искусства стерильна; искусство без науки мягко и неполноценно. В контексте изучения современных финансовых рынков это особенно актуально.

АДАМ ГРАЙМС
Сентябрь 2011
Нью-Йорк, штат Нью-Йорк

Благодарности

В первую очередь – Линде Рашке. Я в неоплатном долгу перед тобой. Кто бы мог подумать, что твоя доброта, начавшаяся с ответа на простое электронное письмо, отправленное много лет назад, окажет на чужую жизнь такое огромное влияние?

Хосе Палау – в кристаллизации идей этой книги ты сыграл основополагающую роль. Бывало, в ходе наших споров мне хотелось тебя ударить. Уверен, это чувство было взаимным. Значительная часть всего хорошего, что есть в этой книге, является следствием наших споров, и, как ты и сказал, «ложки не существует».

Немало людей поделились со мной идеями, ставшими настоящим испытанием для моего мышления, и помогли мне избавить свою торговлю от многих неточностей и ошибок. Ларри Вильямс, Марк Фишер, Крис Терри, Ральф Винс, Чак ЛеБо, Виктор Нидерхоффер, Майкл Гюнтер, Луи Хазан, Марк Кук, Дэвид Маккракен, Даг Залески и

Эндрю Барбер – спасибо вам. Эндрю Каройи и Ингрид Вернер – вы расширили границы моего мышления и открыли мой разум для новых возможностей.

Черновик данной книги был написан за 45 дней, но после этого началась настоящая работа. Генри Карстенс, Дэвид Дайт и доктор Бретт Стинбарджер предоставили мне бесценное руководство на начальных этапах данного проекта и помогли взглянуть на некоторые проблемы с иных точек зрения. Перри Кауфман – спасибо за хорошие количественные инсайты и критику. Трэвис Харбауэр – ты был лучшим стажером, какого только можно представить. Сесть на поезд в пятницу в 10 вечера, чтобы отвезти флешку… Это выходит далеко за границы служебного долга! И Аймин Уэлш – объясни, как (и зачем) можно вычитать рукопись размером в 900 страниц всего за неделю – и это при наличии личной жизни, работы и, предположительно, сна? Также благодарю свою мать, Лайлу Граймс, которой удалось справиться с вычиткой и редактурой ранних версий данной рукописи. Это было сложно, но я был рад получить отзыв от человека, незнакомого с темой. Также спасибо моей небольшой армии стажеров, которые занимались вычиткой и расчетами. Вы внесли в мою работу тысячу небольших улучшений: Бенджамен Шопнек, Итэн Трэн, Остин Трэн и Фред Барнс. Без вашего вклада у меня ушло бы на этот проект гораздо больше времени, а итоговая работа оказалась бы гораздо слабее. Большое спасибо вам всем.

Пожалуй, я бы еще долго откладывал написание этой книги, если бы не ободрение со стороны Майка Беллафиоре. Его советом – «напиши книгу, которая станет подарком трейдинговому сообществу» – я руководствовался на каждом шаге своего пути.

Последними, но не по важности, хочу поблагодарить Кевина Комминса и Мег Фриборн из издательства John Wiley & Sons. Вы проделали просто фантастическую работу, особенно если учесть, что работать вам приходилось с автором-новичком. Спасибо за вашу терпеливость к моим вопросам и за то, как умело вы ориентировались в этой сложной рукописи. Работать с вами было истинным удовольствием.

Часть 1
Основы технического анализа

Глава 1
Торговое преимущество

«Если вы хотите быть настоящим искателем истины, необходимо хотя бы раз в жизни усомниться, насколько это возможно, во всем», — Рене Декарт

Есть в ценовых движениях активно торгующихся рынков нечто завораживающее и захватывающее; рынки словно магнитом притягивают ученых, исследователей, трейдеров и аналитиков – как своими паттернами, так и обещанием финансовой выгоды. Многие считают, что изменения цены случайны и непредсказуемы; если бы это было действительно так, единственным логичным действием было бы избегать торговли и инвестировать в индексные фонды. Именно такой совет дают своим клиентам многие финансовые консультанты. С другой стороны, существуют аналитики и трейдеры, которые верят в то, что обладают на рынке преимуществом и что в ценах есть определенная предсказуемость. Этот лагерь делится на две группы, которые обычно противопоставляются друг другу: на тех, кто принимает решения, отталкиваясь от фундаментальных факторов, и на тех, кто полагается на факторы технические. Фундаментальные аналитики и трейдеры принимают решения, руководствуясь своим мнением о ценности актива, которое они формируют путем анализа различных факторов, таких как финансовые отчеты, экономические условия и баланс спроса и предложения. Технические трейдеры и аналитики принимают решения, руководствуясь информацией, содержащейся непосредственно в прошлых ценовых движениях.

Данная работа посвящена второму подходу. Мало какие трейдеры принимают решения в полном вакууме; технические трейдеры могут задуматься о возможности отслеживания фундаментальных факторов, а фундаментальные трейдеры могут повысить точность своих входов, если научатся понимать нюансы структуры рынка, денежных потоков и ценовых движений. Большинство трейдеров добиваются успеха путем использования гибридного подхода, который включает в себя элементы из разных дисциплин. Чистых технических или фундаментальных трейдеров очень

мало. Ключевое (для нас) отличие заключается в том, что для технических трейдеров нет ничего важнее цены. Они знают, что цена – это конечный продукт анализа и решений всех участников рынка, и верят, что тщательный анализ ценовых движений позволяет выявить области рыночного дисбаланса, несущие в себе возможности для проведения сделок с благоприятным соотношением прибыли к риску. Цель данной книги – помочь вам в разработке инструментов для такого анализа и познакомить с вариантами их применения.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТОРГОВОГО ПРЕИМУЩЕСТВА

Большую часть времени рынки являются эффективными. Это означает, что в текущих ценах активов отражена вся доступная на данный момент информация, и цены активов соответствуют их ценности. Большую часть времени рынки совершают более или менее случайные колебания. Хотя трейдер вполне может провести в такой среде несколько прибыльных сделок, нужно понимать, что их исход – чистая случайность. Долгосрочная стабильная прибыльность в таких условиях невозможна; пока в ценовых изменениях доминирует случайность, ничто из того, что может предпринять трейдер, не окажет положительного эффекта на его итоговый результат. В теории в игре с нулевым ожиданием даже в условиях совершенно случайных ценовых колебаний можно торговать в безубыток, однако в действительности все иначе. В реальном мире торговые счета подвержены негативным эффектам трейдинговых «сил трения», транзакционных издержек, ошибок и других рисков. Сложенные воедино, они оказываются серьезным препятствием, которое трейдеру нужно преодолеть для того, чтобы выйти хотя бы в безубыток. Убыточными могут быть даже системы, обладающие положительным ожиданием – если оно недостаточно велико, трейдер будет терять деньги из-за комиссий и других торговых издержек.

Новичков часто привлекают темы психологии личной эффективности и позитивного мышления. Существует целая индустрия, нацеленная на испытывающих трудности трейдеров, считающих, что от огромных доходов их отделяют всего лишь несколько психологических затруднений, требующих решения. Однако при этом без внимания остается ключевая проблема: то, чем занимаются на рынках большинство трейдеров, просто не работает. Безупречное исполнение сделок, риск-менеджмент, дисциплинированность, правильная психология – все это важные составляющие хорошего торгового плана. Однако они бесполезны без торговой системы, обладающей положительным ожиданием. Это – критически важные инструменты, позволяющие эффективно использовать торговое преимущество, и вполне возможно, что без них трейдеру не удастся преуспеть в

долгосрочной перспективе. Тем не менее, ни один из этих инструментов не является торговым преимуществом сам по себе.

Положительное ожидание проявляется в том, что трейдер в состоянии определить момент, когда рынки начинают двигаться чуть менее случайно, чем обычно, и открыть сделку в направлении небольшого статистического преимущества, присутствующего в таких областях. Некоторых трейдеров привлекают сделки с высокой вероятностью отработки (то есть с высоким винрейтом), в то время как другие предпочитают сделки, обладающие хорошим соотношением вознаграждение/риск. Нельзя сказать, что один подход лучше другого; важно то, как взаимодействуют между собой два фактора – вероятность отработки и соотношение вознаграждения к риску. Например, трейдер вполне может получать стабильные прибыли от сделок, риск в которых во много раз превышает их прибыльность, если они обладают достаточно высоким винрейтом. В стратегиях с низким процентом отработки убытки могут компенсироваться высоким соотношением вознаграждения к риску. Так или иначе, задача трейдера сводится к тому, чтобы верно определять наличие в рынке статистического преимущества и действовать в его направлении, избегая при этом торговли в рандомных рыночных средах. Чтобы хорошо справляться с этой работой, критически важно разобраться в том, как именно двигаются рынки, и в том, что стоит за концептом ожидания и за теорией вероятностей.

Математическое ожидание

Математическое ожидание (или матожидание) – термин из теории вероятностей, который хорошие трейдеры и игроки понимают на интуитивном уровне. В случае торговли нам нужно определить возможные сценарии развития событий, в каждом из которых мы получаем прибыль (или убыток) определенного размера. Также нам нужно вычислить вероятность каждого сценария. Если бы мы анализировали уже проведенные сделки, это было бы просто. Однако в случае реальной торговли все гораздо сложнее – нам приходится строить предположения о том, насколько будущие условия будут похожи на те, которые наблюдались на истории. Более того, мы должны быть уверены, что учитываем в своих вычислениях все возможные варианты развития событий – сумма наших вероятностей должна дойти до 1,0; в реальных условиях это проблематично, поскольку в будущем нас могут подстерегать непрогнозируемые события-выбросы. Но давайте на некоторое время отложим эти практические соображения в сторону и сосредоточимся на математике, которая за всем этим стоит. Умножим исход (прибыльный или убыточный) каждого сценария на его вероятность. Это позволит

нам вычислить вероятностно-взвешенное среднее всех исходов, что и называется математическим ожиданием.

Формула математического ожидания

Формально для k возможных сценариев, каждый из которых обладает вероятностью p и приводит к исходу x, матожидание E() выражается следующим образом:

$$E(X) = x_1 p_1 + x_2 p_2 + \cdots + x_k p_k$$

альтернативный вариант формулы:

$$E(X) = \sum_{i=1}^{k} x_i p_i$$

Возьмем упрощенный пример: предположим, что трейдер торгует сделки, каждая из которых с вероятностью 50% может принести ему либо прибыль, либо убыток величиной в 1 пункт. В данном случае формула будет выглядеть так: E(X) = 0,5*(1) + 0,5*(-1) = 0. Важно понимать: матожидание означает, сколько мы выигрываем (или проигрываем) в каждой сделке в среднем. В случае нашего упрощенного примера с трейдинговой игрой случая средняя прибыль каждой сделки будет равняться нулю. Еще один важный нюанс, касающийся многих концептов теории вероятностей: матожидание обладает смыслом только в том случае, если мы работаем с выборкой достаточно большого размера. Хотя трейдер играет в игру с нулевым ожиданием, у него вполне может случиться много выигрышей или проигрышей подряд, которые приведут к получению крупной прибыли или убытка. Весьма вероятно, что именно так и произойдет – большинство людей недооценивают, насколько крупные серии одинаковых результатов случаются в рандомных данных. Тем не менее, чем больше выборка, тем выше вероятность того, что реальное среднее значение сравняется с теоретическим ожидаемым значением, хотя, конечно, отклонения могут (и обязательно будут) случаться.

Суть в том, что вы должны обладать статистическим преимуществом на рынке. Без него во всем остальном просто нет смысла. Вам ничто не поможет. Дисциплинированность, мани-менеджмент, навыки исполнения сделок и позитивное мышление – все это помогает усилить имеющееся преимущество, но само по себе преимуществом не является. С точки зрения статистики определение преимущества очень простое: можете ли вы верно находить на рынке точки входов и выходов так, чтобы на большой выборке сумма ваших прибылей превышала сумму убытков? Далее встает следующий вопрос: как найти, разработать, отточить и сохранить свое преимущество? На этот вопрос есть много ответов; в данной книге приводится один из возможных путей.

Откуда берется преимущество?

Многие решения о покупках и продажах на рынке принимаются людьми – либо в индивидуальном порядке, либо в групповом (как в случае инвестиционных комитетов), либо прямо, либо опосредованно (как в случае алгоритмов исполнения сделок). В финансовой науке принято считать, что люди всегда принимают решения рационально, действуя в своих интересах, после тщательного вычисления потенциальных прибылей и убытков всевозможных вариантов развития событий. Иногда это действительно так – но не всегда. Рынок не просто реагирует на информационные потоки; он реагирует, пропуская их через призму человеческих эмоций. Люди принимают в отношении рынков эмоциональные решения. Иногда они совершают ошибки. Информации может придаваться избыточный либо недостаточный вес, и всем, даже крупным институциональным фирмам, регулярно приходится сталкиваться с эмоциями страха, алчности, надежды и разочарования.

В идеальном математическом мире случайного блуждания цена лишена памяти о том, где она успела побывать в прошлом; но в реальном мире цены определяются трейдерами, принимающими решения о покупках и продажах на конкретных отметках – ценовых и временных. Когда рынки возвращаются на эти ценовые отметки, оказывается, что память у рынка действительно есть. В результате при ретестах этих важных ценовых уровней нередко наблюдаются неслучайные движения. Люди помнят надежды, страхи и боль, пережитые на этих ценовых экстремумах. Кроме того, большинство масштабных покупок следуют более-менее предсказуемому паттерну: трейдеры и алгоритмы исполнения сделок сначала агрессивно входят частью крупной позиции, затем некоторое время ждут, позволяя рынку переварить ее, а потом совершают дополнительные входы. Чем агрессивнее ведут себя покупатели, тем больше они исполняют чужих

предложений на продажу и тем меньше ждут между своими входами. Этот тип активности и память других трейдеров, которая активируется на уровнях предыдущих разворотов, создают небольшие, но предсказуемые ценовые тенденции.

На рынках не существует какого-то мистического, волшебного процесса. Ценами движет давление покупателей и продавцов, только это и ничего больше. Если кто-то по-настоящему хочет что-то купить, причем быстро, рынок отреагирует на эту покупку. Продавцы поднимут offer – цены своих предложений – когда поймут, что могут получить за свой товар более выгодную (более высокую) цену. Аналогично, когда на рынке появляется крупный ордер на продажу, покупатели, ждавшие на цене Bid, уберутся с дороги, как только увидят рост предложения. Чем больше в продажах срочности, тем цены ниже. Чем больше давление покупателей, тем цены выше. Вывод логичен и неизбежен: давление покупателей и продавцов просто обязано оставлять в рынке паттерны. Наша задача – разобраться, как психология участников рынка формирует его структуру и ценовые движения, и научиться находить места, в которых давление покупателей и продавцов создает возможности в виде неслучайных ценовых движений.

Святой грааль

Это важно. На самом деле, это – самый важный аспект технического анализа, святой грааль, если позволите. Любое преимущество, которым можем обладать мы, технические трейдеры, происходит от дисбаланса давления покупателей и продавцов. Вот так, легко и просто. Если мы осознаем это и ограничим наше участие в рынке теми ситуациями, когда в нем присутствует дисбаланс, мы получим возможность для прибыльной торговли. Иногда такие дисбалансы можно определить с помощью паттернов, которые они формируют в ценах. Эти паттерны могут дать нам точки для структуризации и исполнения сделок. Хочу прояснить: мы не торгуем рыночные паттерны – мы торгуем дисбалансы, которые приводят к появлению рыночных паттернов. В трейдинге не существует святого грааля, однако это знание к нему достаточно близко. Чтобы понять, почему это так важно, сначала необходимо разобраться, что произойдет, если мы попробуем поторговать в мире, в котором все ценовые движения являются совершенно случайными.

ПОИСК И РАЗРАБОТКА ПРЕИМУЩЕСТВА

Процесс разработки и совершенствования преимущества является именно этим: бесконечным процессом. Это – не что-то такое,

что можно сделать раз и навсегда; это итеративный процесс, который начинается с формирования идей и превращения их в практические торговые системы и продолжается путем отслеживания результатов. В ходе этого процесса в систему могут вноситься коррективы. Возможен также кардинальный пересмотр идеи, особенно на первых этапах процесса. Отслеживать свои результаты необходимо, потому что рынки не стоят на месте, а развиваются, из-за чего некоторые преимущества со временем сходят на нет. Быть успешным самостоятельным дискреционным трейдером означает посвятить себя этому процессу. Торговый успех, особенно в дискреционной сфере – динамическое состояние, зависящее от широкого многообразия факторов.

Почему мелким трейдерам по силам зарабатывать

Это – очевидный вопрос, который, тем не менее, часто игнорируется. Многие ученые придерживаются мнения, что зарабатывать трейдингом невозможно, и лучшее, что вы можете сделать – это вложить свои деньги в фонд с высокой диверсификацией в надежде на то, что с годами небольшие прибыли благодаря эффекту сложного процента превратятся в существенные. (Для большинства инвесторов это действительно неплохой план, на который стоит выделить часть своего портфеля.) Даже крупным фондам с профессиональными управляющими далеко не всегда удается обогнать по доходности фондовый рынок. С чего это удастся вам – трейдерам, торгующим из дома и лишенным конкурентного и информационного преимущества? Определенно, вы на этом поле – игроки с не самым большим капиталом. Рынки – область, в которой работают некоторые из лучших и светлейших умов планеты, так что самым умным вы в ней, вероятно, не являетесь. Выиграть за счет силы воли или целеустремленности у вас тоже не получится. Даже если вы будете работать усерднее всех трейдеров, хорошо капитализированная фирма может нанять 20 таких, как вы. Вот с чем вам приходится конкурировать. Какое место на рынке остается мелкому самостоятельному трейдеру?

На этот вопрос есть, как мне кажется, простой, но глубокий ответ: вы сможете зарабатывать деньги, если не будете играть в игру, которую ведут крупные игроки. Одна из причин, почему крупным фондам далеко не всегда удается обогнать рынок по доходности – они крупны настолько, что они и есть рынок. Многие из этих фирм счастливы, если им удается более-менее регулярно получать по несколько базисных пунктов. Они достигают этой цели с помощью специализированных стратегий. Маловероятно, что вы намереваетесь торговать именно так. Скорее всего, вы не сможете соперничать с

крупными институциональными фирмами и на поле фундаментального анализа... И на поле HFT с высокоскоростными автоматизированными торговыми программами. Как и на поле количественной торговли в целом – специализирующиеся на ней фирмы нанимают целые армии людей со степенями PhD, которые выискивают на рынках все существующие взаимоотношения.

Все это так. Зато вы не испытываете тех ограничений, с которыми приходится работать многим из этих фирм: у вас нет необходимости ограничивать себя каким-то конкретным типом подверженности риску. На большинстве рынков у вас не возникнет ни малейших проблем с ликвидностью; ваши ордера будут оказывать на цены минимальный (пусть и реальный) эффект. Большинство мелких трейдеров могут позволить себе идти туда, где есть возможности. При наличии определенных навыков вы можете свободно перемещаться между валютами, акциями, фьючерсами и опционами, используя для торговли как обычные, так спредовые стратегии. Мало какие институциональные инвесторы наслаждаются подобной свободой. Наконец – и это, возможно, самое важное – вы можете использовать любые таймфреймы, в том числе и те, которые многим институциональным фирмам неинтересны – или даже недоступны.

Один из возможных путей – сосредоточиться на свингах длительностью от трех дней до двух недель. Это – популярный вариант среди свинг-трейдеров. Во-первых, это позволит вам избежать шума, создаваемого HFT и алгоритмами. Многие крупные фирмы, особенно те, которые используют для принятия решений фундаментальные критерии, избегают коротких таймфреймов в принципе. Они удерживают свои позиции неделями; прибыли и убытки, которые вы можете получить за считанные дни, для них являются несущественными. Вместо того, чтобы вступать с крупными фирмами в прямую конкуренцию, лучше выбрать для себя другую игру и другой таймфрейм. Как писал Сунь-цзы в «Искусстве войны», «тактика подобна воде; вода естественным образом убегает с возвышенности и спешит в низину. Избегай сильных мест. Бей в слабые».

БАЗОВЫЕ ПРИНЦИПЫ ЧТЕНИЯ ГРАФИКА

Графики – мощный инструмент для торговли. Но очень важно разобраться, что они собой представляют и какую информацию нам дают. Хотя вполне возможно торговать, используя только простые ценовые паттерны, такой подход лишен ценности и глубины того анализа, который по силам умеющему читать графики трейдеру. Трейдинг высшего уровня комбинирует традиционные левополушарные навыки логики, математики и аналитического мышления с

интуитивными, индуктивными навыками правополушарного мышления. Можно сказать, что графики обращаются напрямую к правому полушарию, чей родной язык – картины и образы. Часть вашего преимущества как дискреционного трейдера проистекает из умения объединить эти две половинки вашей сущности; графики – мощный инструмент, который способствует этому объединению и помогает вам развить торговую интуицию.

Современный трейдинговый софт – палка о двух концах. С одной стороны, он помогает нам не только расширять, но и углублять свое понимание рынков. Современному трейдеру вполне по силам просматривать в течение торгового дня 400-500 графиков, иногда – не по одному разу, быстро оценивая характер рынка (или нескольких рынков, связанных между собой). В докомпьютерную эпоху, когда графики приходилось кропотливо расчерчивать от руки, это было просто невозможно. Однако софт для графического анализа поощряет и некоторые потенциально опасные привычки. Как же просто добавлять на графики различные метки и индикаторы, менять настройки и таймфреймы! Это приводит к тому, что некоторые трейдеры погружаются в бесконечное экспериментирование и поиски святого грааля. Другие закапывают ценовые бары под горой скользящих средних и других индикаторов, поскольку думают, что усложнение графиков ведет к улучшению торговых результатов. Однако простота нередко оказывается эффективнее сложности. График – всего лишь инструмент для отображения рыночных данных в структурированном формате. Умеющий считывать рыночные посылы трейдер способен в любой момент взглянуть на график и определить психологический тон рынка и баланс давления покупателей и продавцов.

В том, что касается настройки графиков, не существует какого-то единственно верного подхода, но я поделюсь с вами своим. В своей деятельности я ставлю во главу угла ясность и последовательность. Чистые графики помогают направить фокус внимания на ценовые бары и изменения рыночной структуры. Инструменты, которые способствуют пониманию лежащей в основе рынка структуры – хорошие. Инструменты, которые уводят фокус внимания прочь от структуры – плохие. Когда вы открываете график, бары (или свечи) должны бросаться вам в глаза первыми; любые индикаторы должны выступать в роли дополнения к цене. Также в настройках графиков очень важна последовательность – по двум причинам. Во-первых, это поможет вам сократить количество времени, уходящее на навигацию между графиками. Для меня просканировать за один заход 500 графиков – обычное дело. Я делаю это эффективно, тратя на каждый график чуть больше секунды. Это стало для меня возможным только потому, что

все мои графики настроены одинаковым образом, что позволяет мне быстро ориентироваться между ними и сразу фиксировать релевантную информацию. Во-вторых, последовательность особенно важна для развивающихся трейдеров. Очень важно натренировать свое зрение обрабатывать данные определенным образом. Если вы постоянно меняете форматы, вы усложняете и затягиваете свой образовательный процесс, блокируя развитие торговой интуиции. Используйте один и тот же формат для всех рынков и таймфреймов. Будьте последовательны в настройке своих графиков настолько, насколько это возможно.

Масштабирование графиков: линейное или логарифмическое

Одно возможное исключение из принципа последовательности в настройках касается долгосрочных графиков, охватывающих многие годы, и краткосрочных графиков активов, которые значительно выросли в цене (более чем на 100%). В этих случаях следует использовать логарифмические графики (в некоторых программах для графического анализа они называются semi-log, полулогарифмическими). Такие графики более точно отображают темп роста рынка. Идея логарифмических графиков в том, что на них одинаковое вертикальное расстояние всегда обозначает одинаковое процентное изменение – вне зависимости от положения отрезка на вертикальной оси.

В случае очень долгосрочных периодов линейное масштабирование плохо тем, что изменения цены внизу графика выглядят настолько маленькими, что полностью теряются на фоне ценовых изменений более высоких уровней. Также при линейном масштабировании завышается важность высокоуровневых ценовых изменений – они выглядят более крупными и значимыми, чем являются на самом деле. Сравните рисунки 1.1 и 1.2 – на них представлен один и тот же отрезок исторических ценовых данных промышленного индекса Доу Джонса (Dow Jones Industrial Average, DJIA). Обратите особое внимание на то, как сильно отличаются начало и конец данных графиков. Кажется, будто они рассказывают две совершенно разные истории. На первом мы видим флетовое, скучное начало, в то время как в конце, в правой части графика, наблюдаются агрессивные свинги. На втором графике – логарифмическом – мы видим гораздо более стабильные свинги. В случае протяженных периодов логарифмические графики гораздо точнее передают то, что участники рынка переживали в каждый конкретный момент. Запомните простое эмпирическое правило: логарифмические графики стоит использовать в двух случаях – если изменение цены в пределах графика составляет

более 100% или график охватывает более двух лет данных, какой бы таймфрейм – дневной, недельный или месячный – при этом ни использовался.



Рис. 1.1. Линейный график DJIA: кажется, что до 1985 ничего не происходило



Рис. 1.2. Логарифмический график DJIA: реальный опыт, пережитый инвесторами

Выбор таймфрейма

Каждому дискреционному трейдеру нужно четко определить, какой таймфрейм он будет торговать. Этот выбор зависит от стиля торговли и характера трейдера. Большинство торговых идей и принципов, представленных в данной книге, применимы к любым рынкам и таймфреймам (при некоторой подстройке), однако большинству трейдеров, вероятно, будет полезно выбрать для себя конкретные варианты. При смене таймфрейма или класса активов трейдер, как правило, сталкивается с болезненным периодом адаптации, в ходе которого он разбирается, как применить свои инструменты в новом контексте. Но давайте пока опустим эти немаловажные нюансы и сосредоточимся на механических проблемах настройки графиков для торговли нескольких таймфреймов. Ваши графики должны быть инструментом, который служит вашему стилю торговли, а не наоборот.

О преимуществах комбинирования нескольких таймфреймов писали многие авторы. Когда на каком-то таймфрейме появляется паттерн, мы можем обратить внимание на другие, чтобы получить

дополнительную информацию и определить контекст; умелое использование нескольких таймфреймов позволяет трейдерам лучше контролировать риски и повышать вероятность отработки торгового плана. Практически все технические трейдеры учитывают ценовую активность и структуру других таймфреймов, но каждый делает это по-своему. Хотя некоторые способны читать информацию с разных таймфреймов одного-единственного графика, большинство предпочитают просматривать отдельные графики разных таймфреймов. В таком подходе основной таймфрейм называется торговым. Старший таймфрейм дает представление об общей картине, а младший обычно используется для поиска более точных входов. Возможны и другие вариации – в том числе анализ четырех или даже пяти таймфреймов. Есть и такие трейдеры, которые используют только два таймфрейма. Хотя термин таймфрейм подразумевает, что ось графика X является временной шкалой (измеряемой в минутах, часах, днях и так далее), те же самые пропорциональные отношения могут применяться к тикам, объемам или другим вариантам оси X, в основе которой лежит не время, а торговая активность.

В целом, при выборе дополнительных таймфреймов имеет смысл использовать коэффициент от 3 до 5. В этом нет никакой магии – идея в том, что дополнительный таймфрейм должен предоставлять трейдеру новую информацию без бессмысленных повторений и потери детализации. Например, если трейдер отслеживает тридцатиминутный график, то на пяти- или десятиминутном графике он сможет получить дополнительную информацию о том, что происходит в пределах каждого тридцатиминутного бара. А вот использование минутного графика, вероятно, приведет к тому, что он будет упускать важную информацию. Использование двадцатиминутного таймфрейма, скорее всего, не даст такому трейдеру никакой новой информации, поскольку двадцатиминутный график очень похож на тридцатиминутный.

Есть один интересный нюанс, который мало кто знает: вертикальное расстояние на графиках масштабируется в зависимости от квадратного корня соотношения таймфреймов. У этого есть свое применение в риск-менеджменте, в частности, это может быть полезно при определении целей, стопов и волатильности каждого таймфрейма. Например, какой-то трейдер торгует пятиминутные графики с помощью системы, в которой используются стопы в $0.25. Он хочет перейти на тридцатиминутные графики. Весьма вероятно, что после перехода его стопы вырастут до $0.61 ($0.25 умножить на квадратный корень из 30/5). Хотя это соотношение работает не для всех рынков и не для всех таймфреймов, его все же можно использовать в качестве неплохого эмпирического правила, позволяющего быстро оценить размер возможных рисков и вознаграждений на других таймфреймах.

Правило последовательности распространяется и на таймфреймы. Определившись с торговым стилем и таймфреймом, не спешите его менять, если у вас нет доказательств, что ваш подход не работает. Истории рынка обладают наибольшей ясностью и силой тогда, когда повествование ведется на одном таймфрейме. Кроме того, если вы вдруг поймаете себя на том, что в убыточной сделке вам хочется взглянуть на таймфрейм, который вы обычно не отслеживаете, к этому следует отнестись с особенной осторожностью. Нередко подобное поведение предупреждает о надвигающемся нарушении дисциплины.

Бары, свечи и другие варианты

По всей видимости, подавляющее большинство современных трейдеров используют свечные графики. Однако не стоит сбрасывать старомодные бары со счетов. Оба типа графиков отображают одни и те же точки данных, но их форматы немного отличаются; они несут в себе одну и ту же информацию, так что нельзя считать, что какой-то из них лучше, а какой-то - хуже. Основное преимущество графиков баров – визуальная чистота и возможность уместить в то же пространство большее количество данных, поскольку бары немного тоньше, чем свечи. Преимущество свечных графиков – наличие цвета, что упрощает визуальное восприятие давления покупателей и продавцов. Это – нечто вроде дополнительной визуальной подсказки, помогающей трейдерам быстрее обрабатывать данные.

Еще одна проблема, которую стоит учитывать, особенно при торговле внутри дня – насколько важна цена закрытия каждого периода? Исторически под ценой на многих рынках воспринималась именно цена закрытия, и в определенных контекстах она по-прежнему играет серьезную роль. Баланс прибылей и убытков (P&L), маржа и различные спреды вычисляются с использованием расчетной цены; для ее определения биржи используют сложные процедуры, и расчетная цена редко совпадает с последней ценой торговой сессии. Но времена меняются. На валютах цена закрытия дня в большинстве случаев определяется примерно в полдень по Нью-Йорку. Остается только гадать, насколько эта отметка важна, скажем, для австралийского доллара или иены, основные торговые сессии которых заканчиваются намного раньше. Все больше и больше рынков переходят на двадцатичетырехчасовые торговые сессии, и важность расчетной дневной цены понемногу снижается. Но есть проблема похуже: цены закрытия баров на разных платформах могут отличаться. Для свечных паттернов это играет важную роль – при переключении на другого поставщика данных, использующего другие временные метки,

вы вполне можете увидеть немного иные паттерны. Встает вопрос о том, насколько важны подобные паттерны.

ИНДИКАТОРЫ

Индикаторы представляют собой формулы, результат вычислений которых наносится на график цены – либо поверх ценовых баров, либо на панелях, располагающихся выше или ниже. Существует немало популярных индикаторов, широко распространенных среди трейдеров, как и вариантов их применения. Есть трейдеры-минималисты, которые применяют мало индикаторов или не используют их вовсе. Есть трейдеры, которые используют множество индикаторов, отслеживая при этом еще и сложные взаимоотношения между ними. Также стоит отметить, что индикаторы варьируются по сложности. В одних заложены примитивные формулы, в других – чрезвычайно продвинутые, в том числе из областей, не связанных с трейдингом. Например, некоторые трейдеры применяют формулы, использующиеся в радиотехнике или при цифровой обработке сигнала. Определенно, не существует какого-то единственно верного метода использования индикаторов, но, опять же, в этом вопросе очень важно вести себя последовательно. Мало какие трейдеры добились успеха, постоянно перескакивая от одного индикатора к другому. Нужно понимать, что святого грааля или какой-то комбинации инструментов, позволяющей получать легкие прибыли, не существует.

Еще один важный момент – вы должны хорошо понимать используемые вами инструменты. Разберитесь, как они реагируют на различные рыночные условия и какую именно информацию о структуре рынка и ценовых движениях предоставляют. Сосредоточьтесь на инструментах, облегчающих восприятие элементов рыночной структуры. Основное внимание всегда нужно уделять именно ценовым барам. Для развития торговой интуиции требуется многократный контакт со структурированными данными в запланированных и стабильных условиях; сделайте так, чтобы ваши графики служили этой цели. Значительная часть данной книги – особенно Глава 7 и Приложение Б – посвящена этим идеям и подчеркивает важность глубокого понимания всех используемых вами инструментов.

ДВЕ СИЛЫ: ПУТЬ К НОВОМУ ПОНИМАНИЮ РЫНОЧНОЙ АКТИВНОСТИ

Price Action – сложный, лишенный идеального определения предмет. Многие трейдеры верят, что эта расплывчатая тема не поддается точному измерению. Для других Price Action – это просто

торговля паттернов, формирующихся из баров, без использования индикаторов. В контексте данной книги Price Action – это то, как рынки обычно двигаются (надо сказать, что по большей части это происходит случайным образом). Проясним этот момент: обычно рынки рандомны, как и большинство паттернов, которые на них появляются. Тем не менее, есть ситуации, когда мы можем определить точку, в которой движение цены является чуть менее случайным и чуть более предсказуемым, чем обычно. Эти «менее случайные» точки могут послужить возможностью для прибыльной сделки.

Price Action – термин, использующийся для описания движений рынков в динамическом состоянии. Price Action создает рыночную структуру – статичную запись того, как цены двигались в прошлом. Представьте палец, чертящий линию на песке. Структура рынка – линия, которая на песке остается; Price Action описывает фактическое движение пальца по мере того, как он ее чертит. При обсуждении движения пальца мы можем использовать термины вроде «спокойное» или «дерганое», «быстрое» или «медленное», «легкое» или «оставляющее глубокий след». В случае фактического Price Action мы смотрим на следующие элементы: как рынок ведет себя после крупного направленного движения? Если агрессивные продавцы продавливают его вниз, что происходит, когда они ослабляют свое давление? Быстро ли рынок отскакивает вверх, показывая, что покупатели демонстрируют потенциальную заинтересованность в этих упавших ценах? Или цена ведет себя на более низких уровнях спокойно и словно отдыхает? Насколько быстро в рынок поступают новые ордера? Ведется ли на рынке однонаправленная торговля? Или же она скорее двунаправленная, и цена скачет туда-сюда? Как цена достигает новых уровней – непрерывным движением? Или в рынок регулярно поступают крупные ордера, заставляющие цену совершать резкие рывки? Комбинация всех этих факторов – и многих других – описывает движение, которое рынок совершает в ответ на поток ордеров и мириады конфликтующих между собой воздействий.

Авторы прошлого использовали для описания финансовых рынков множество различных аналогий. Концепты и модели заимствовались из физики и математики – так в трейдинговый словарь вошли термины вроде «импульсов», «инерции», «векторов» и «траекторий». Не так давно некоторые мыслители применили к рыночным данным инструменты цифровой обработки сигнала, и словарь пополнился терминами «циклы», «волны» и «преобразования». Даже в своем естественном состоянии рынки – тема достаточно запутанная; некоторые из применяющихся трейдерами аналитических фреймворков запутывают еще сильнее. Я предлагаю более простую модель. По всей видимости, Price Action формируется путем

взаимодействия двух сил: движущей силы, которая пытается сдвинуть цену от одного уровня к другому, и силы сопротивления, которая движущей силе мешает. Эти силы представляют собой совокупность всех анализов и решений участников рынка.

Нормальное состояние большинства рынков – равновесие, при котором поддерживается баланс двух сил. Между покупателями и продавцами не возникает серьезных разногласий по поводу цены; рынок может дрейфовать вокруг какой-то средней стоимости, но на нем не происходит крупных изменений цены или трендов. Действия рынков в такой среде по большей части являются случайными; если бы мы провели статистический анализ этого типа активности, мы бы обнаружили, что она чрезвычайно близка к модели случайного блуждания. Это – именно тот тип среды, которого технически мотивированным трейдерам следует избегать, поскольку в рынке, движимом случайностью, не может быть устойчивого статистического преимущества.

Ликвидность и способность к абсорбированию ордеров в рынках, пребывающих в состоянии равновесия, может варьироваться. Рано или поздно ликвидности на одной из сторон оказывается недостаточно, и рынок неожиданно совершает резкое направленное движение. Это может быть реакцией на поступившую в рынок новую информацию – или же следствием случайного блуждания цены, спровоцировавшего продолжение движения в одном направлении. Какой бы ни была причина, движущей силе, по крайней мере временно, удалось преодолеть силу сопротивления. Говоря терминами технического анализа, такой тип резкого движения называется импульсным.

По сути, есть два варианта развития событий. Нередко силе сопротивления удается быстро справиться с движущей силой. В этом случае рынок восстанавливает равновесие. Это может произойти на новом уровне, либо цены могут мгновенно вернуться обратно к уровню, от которого недавно ушли. В психологическом плане участники рынка относятся к таким крупным ценовым движениям как к временным отклонениям. Ликвидность, поступающая в рынок, нивелирует перекосы. Но может случиться и так, что крупный ценовой скачок приведет к тому, что начавшееся движение продолжится. В этой ситуации развивается петля обратной связи: рынок совершает крупное движение, провоцирующее следующее крупное движение, и так далее. В результате получается тренд.

В большинстве случаев рыночная структура этого тренда будет представлять собой направленные движения, перемежающиеся периодами, в которых конкретное направление у рынка отсутствует. В

ходе таких периодов рынок, по сути, отдыхает, переваривая предыдущий рывок. Если говорить об общей картине, движущей силе удалось преодолеть силу сопротивления, но на более низких таймфреймах по-прежнему ведется тонкое взаимодействие баланса и дисбаланса. Тренды появляются вследствие дисбаланса между давлением покупателей и продавцов. (Это часто является признаком неслучайного движения – но не всегда, поскольку тренды случаются даже в совершенно случайных данных.) В какой-то момент силе сопротивления удается сбалансировать движущую силу, и рынок снова обретает равновесие.

Если посмотреть на вещи масштабно, взаимодействие движущей силы и силы сопротивления является сутью Price Action и основой технического анализа. Паттерны, наблюдаемые нами на рынке – всего лишь отражение убеждений покупателей и продавцов. Они полезны, потому что их можно отслеживать, торговать и использовать для ограничения рисков. Но не стоит забывать, что они – лишь проявление глубинных сил рынка.

PRICE ACTION И РЫНОЧНАЯ СТРУКТУРА НА ГРАФИКАХ

Графики – это метод организации и структуризации потока информации, генерируемого рынком, который позволяет находить в нем подсказки об изменениях баланса между движущей силой и силой сопротивления. Не существует какого-то единственно верного метода чтения графика, но я поделюсь с вами основными элементами подхода, который принес мне за годы торговли немало пользы. Эти инструменты и этот фреймворк раз за разом доказывали свою надежность, но учтите, что это – мои инструменты и мой метод. Вы должны сделать их своими. Все, что описано в этой книге, следует использовать в качестве идей для разработки своего собственного подхода к рынкам.

Структура рынка означает статичную структуру, наблюдаемую нами на графиках. Она формируется прошлыми движениями рынка – и теми точками, в которых движение рынка останавливалось. Ключевой элемент структуры рынка – это разворотные точки и соединяющие их свинги. И то, и другое можно измерить с помощью цены (вертикальная ось графика), времени (горизонтальная ось) и их комбинации.

Price Action – динамичный процесс, создающий рыночную структуру. Поведение цены относительно субъективно; структура рынка в большинстве случаев совершенно конкретна. Она статична и легко различима на графике. Price Action и рыночную структуру обычно

следует разграничивать. Кроме того, и Price Action, и структура специфичны для своих таймфреймов, хотя Price Action часто воспринимается как рыночная структура низких таймфреймов. Эти определения и варианты их применения будут описаны в последующих главах.

Разворотные точки

Базовые единицы рынка – это разворотные точки (их также называют локальными максимумами и минимумами или максимумами и минимумами свингов). Локальный максимум можно определить как бар, максимум которого выше, чем максимумы предыдущего и последующего баров. Максимум бара является наивысшей точкой – как минимум на коротком отрезке – до которой покупателям удалось довести цену. Такую точку можно считать очень слабым уровнем потенциального сопротивления. Локальный минимум – тот же самый концепт, только наоборот: это бар, минимум которого находится ниже минимумов соседних баров. На рисунке 1.3 изображен график, на котором отмечены все разворотные точки. Обратите внимание, что один и тот же бар может быть и локальным максимумом, и локальным минимумом. Рынок формирует подобные разворотные точки достаточно регулярно.

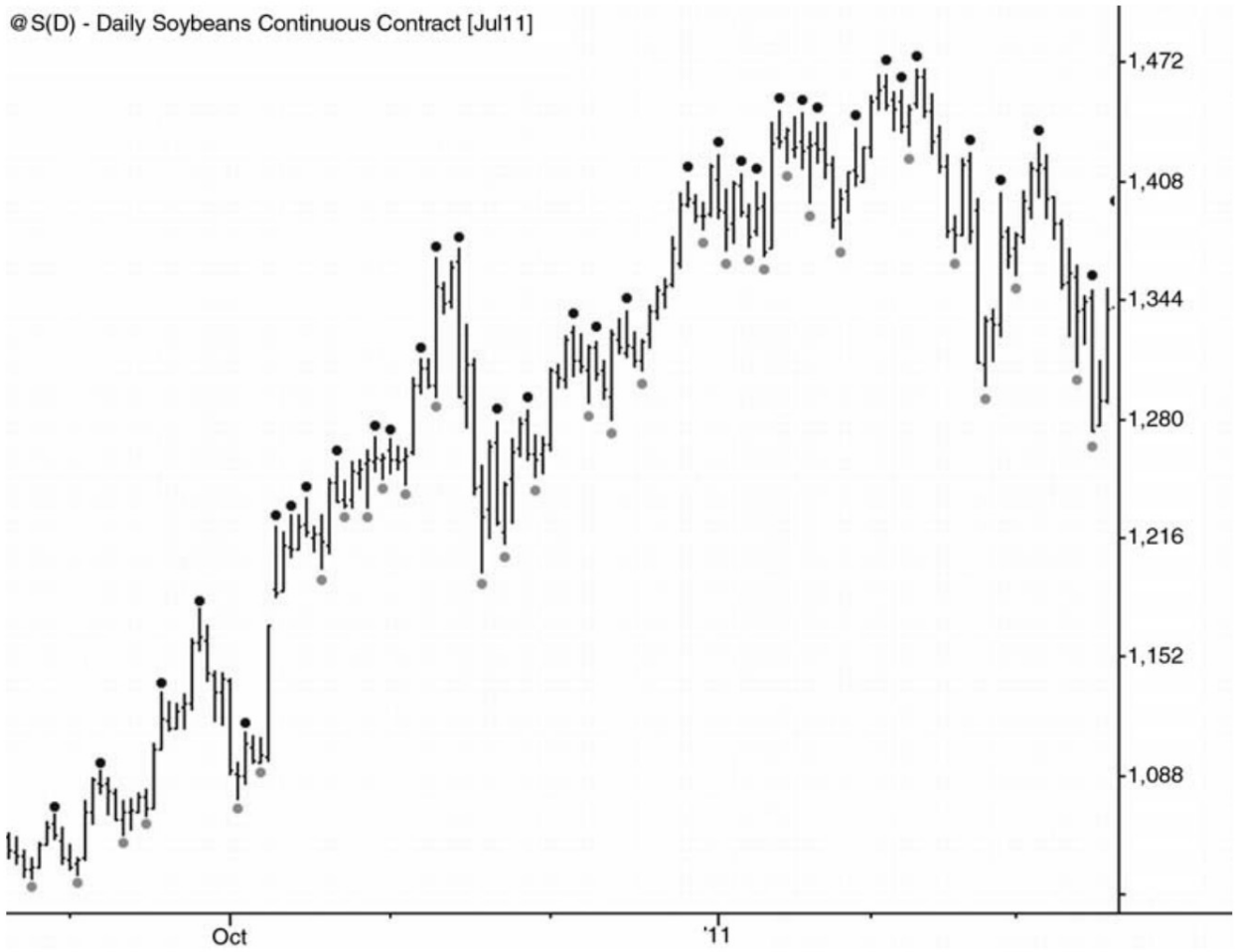


Рис. 1.3. Все разворотные точки

На рисунке 1.3 отмечены так называемые разворотные точки первого порядка. Хотя иногда такие точки действительно совпадают с крупными пиками и впадинами рынка, они встречаются настолько часто, что просто не могут обладать высокой значимостью. Каждый крупный разворот по определению имеет разворотную точку, так что их важность легко переоценить; но стоит трейдеру увидеть график, на котором размечены абсолютно все разворотные точки, как ему сразу становится ясно, что настолько распространенная структура не может обладать важностью. Любопытно, что на более низких таймфреймах большинство разворотных точек действительно являются важными рыночными структурами, но об этом варианте их применения мы поговорим чуть позже. Как самостоятельный концепт разворотные точки первого порядка обладают ограниченной пользой; их сила проистекает из их взаимоотношений с другими разворотными точками и способности определять рыночную структуру. Они подобны кирпичам, из которых складывается постройка – сам по себе каждый из них не является ни особенно интересным, ни особенно полезным.

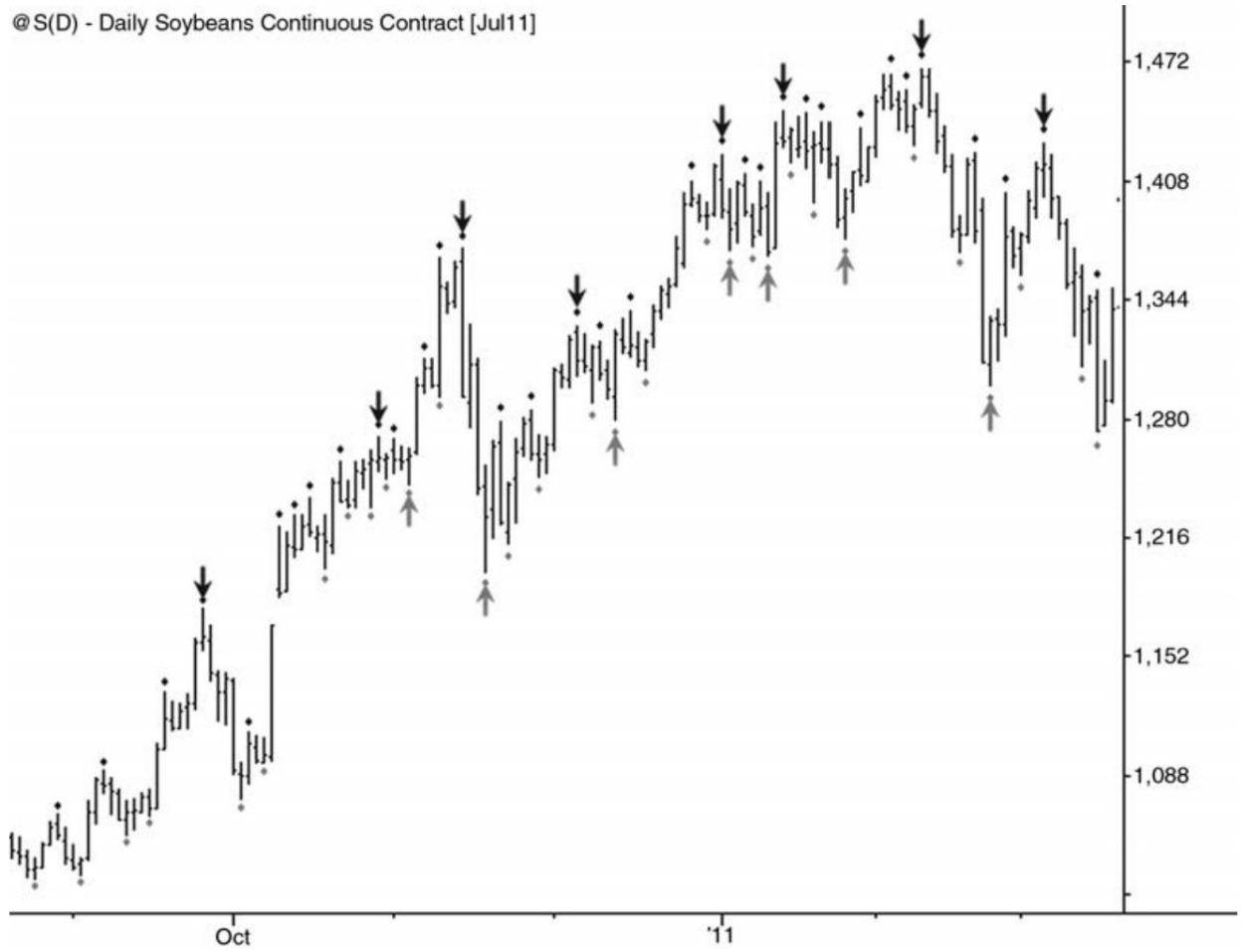


Рис. 1.4. Разворотные точки второго порядка (отмечены стрелками) определяют более важную рыночную структуру

Локальные максимумы второго порядка (их еще называют среднесрочными) – это локальные максимумы первого порядка, которые находятся выше, чем их соседние локальные максимумы; для локальных минимумов второго порядка определение зеркально. Обратите внимание на рисунок 1.4: разворотные точки второго порядка совпадают с некоторыми важными точками структуры. Локальные максимумы и минимумы второго порядка гораздо чаще оказываются важными пиками и впадинами рынка, однако не забывайте, что они лишены прогностической силы, поскольку эти паттерны определяются постфактум. В середине графика они всегда выглядят гораздо более значимыми, чем в его правой стороне. Также стоит отметить, что не существует закона, предписывающего максимумам и минимумам второго порядка чередоваться; вы вполне можете получить три максимума или минимума второго порядка подряд. Если вы собираетесь использовать этот концепт систематически, обязательно продумайте план для подобной ситуации.

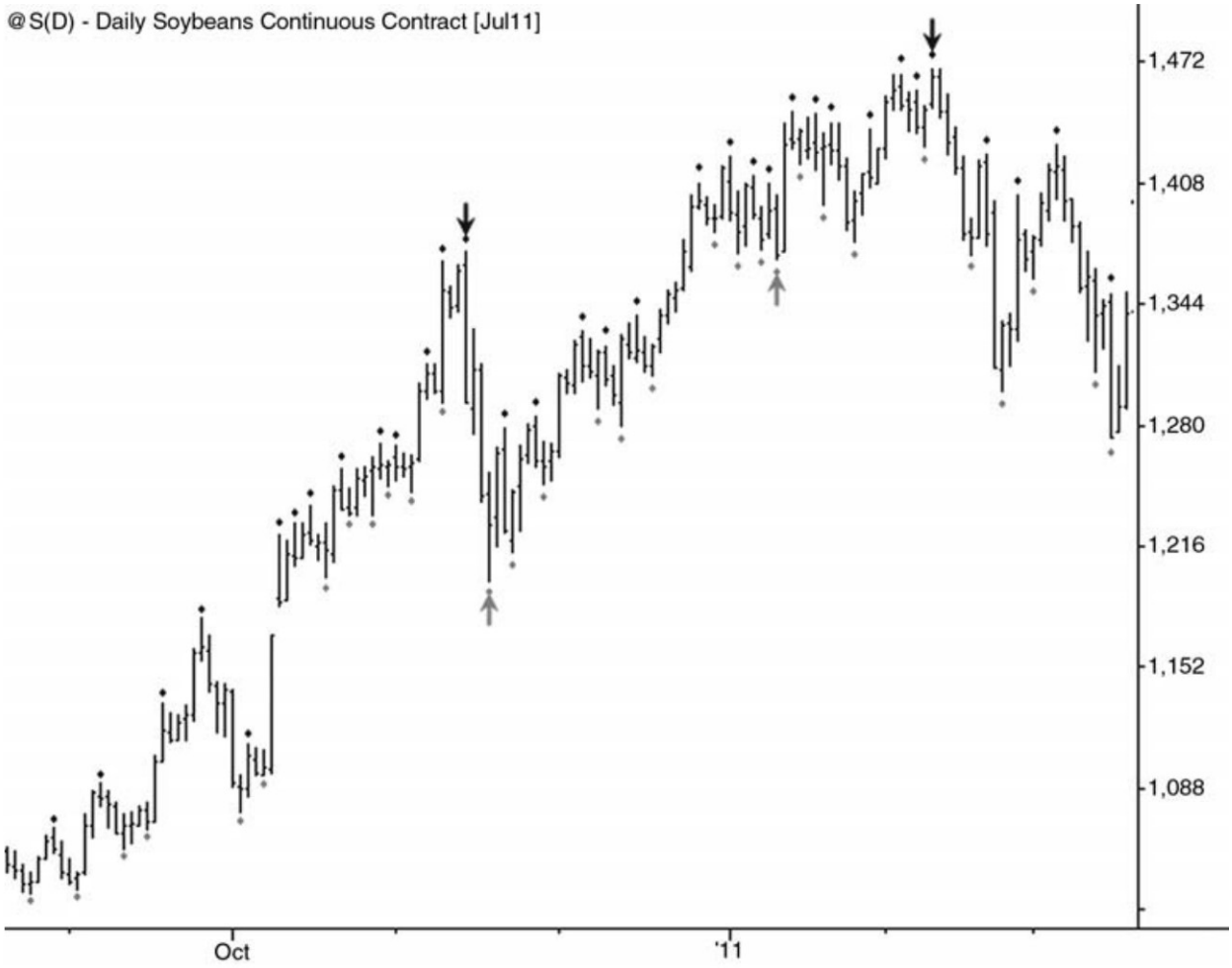


Рис. 1.5. Разворотные точки третьего порядка обычно определяют самую важную рыночную структуру любого таймфрейма

Как вы могли догадаться, у этого концепта есть и другие уровни. Но на практике больше всего внимания следует уделять разворотным точкам третьего порядка, которые обычно совпадают с крупными пиками и впадинами рынка (см. рис. 1.5). Трейдер, способный заблаговременно определить разворотные точки третьего порядка, мог бы находить практически идеальные входы. К сожалению, это невозможно, но все же стоит отметить, что разворотные точки третьего порядка четко обозначают рыночную структуру. Каждому стоит натренировать свое зрение быстро определять такие точки; ценность этой структуры в том, что она задает контекст для движений рынка. Осознайте базовую идею, стоящую за этим концептом – но потом откажитесь от жесткого определения этой структуры. Если вы замечаете на графиках что-то, что исполняет роль одной из этих структур, но по какой-то причине не соответствует всем ее критериям, имеет смысл отступить от правил. Наша цель – определять важные рыночные структуры, а не слепо следовать набору правил.

Также для вас должно быть очевидно, что этот аналитический метод является ретроспективным. Это – распространенная проблема всех методов, касающихся волн или свингов: они просто прекрасно объясняют рыночную активность, но когда дело доходит до правой стороны графика, оказывается, что они практически – или фактически – лишены прогностической силы. Данная структура не может использоваться в качестве торговой методологии; это – контекст. Пример: резкое падение рынка может по-разному интерпретироваться в зависимости от того, где оно случилось – в среде, в которой рынок долгое время формировал восходящие разворотные точки второго порядка, или в среде, в которой их распределение было случайным. Другой пример: движение, которым рынок пробивает важный уровень максимума или минимума третьего порядка, иногда приводит к кардинальному изменению рыночной среды. Цель этого инструмента – дать нам структуру и контекст, а не торговые входы.

Длина свинга

После определения разворотных точек второго и третьего порядка мы можем соединить их линиями, чтобы разметить свинговую структуру рынка. (Когда максимумы и минимумы не чередуются, в качестве точки привязки следует брать самый низкий локальный минимум или самый высокий локальный максимум.) Если подобный тип анализа для вас в новинку, вероятно, будет неплохой идеей разметить структуры на нескольких сотнях графиков, чтобы освоить этот метод на интуитивном уровне; стремитесь к тому, чтобы научиться определять эту структуру с одного взгляда на график. Как и в любом деле, легкость приходит с практикой. Переоценить пользу данного навыка невозможно.

После разметки отдельных свингов можно попробовать проанализировать, что рыночная структура говорит нам о балансе давления покупателей и продавцов. Ключевые концепты просты:

• Когда покупатели сильнее продавцов, восходящие свинги оказываются длиннее нисходящих (и в плане цены, и в плане времени).

• Когда ситуацию контролируют продавцы, нисходящие свинги оказываются длиннее восходящих.

• Важные уровни поддержки и сопротивления – это области (а не точные линии), которые цене не удалось пробить.

• В условиях относительного равновесия очевидный паттерн у свингов отсутствует.

В рыночной структуре и Price Action нет ничего мистического. Они основываются на простых паттернах, которые могут складываться в практически бесконечное количество комбинаций. Использовать их сложно – именно из-за их многочисленности. Пытаться систематизировать все нюансы и вариации паттернов – пустая трата времени, хотя в прошлом таких попыток было предпринято немало. Поймите основы. Поймите рыночную структуру. Существует всего лишь несколько распространенных паттернов и шаблонов, из которых складывается фундамент для большинства важных рыночных паттернов. Значительная часть данной книги отведена описанию этих шаблонов, конкретным примерам того, как их можно торговать, и методам контроля риска таких сделок. Предлагаю вам краткое введение в некоторые из важнейших паттернов. Хорошенько запомните их; вам еще не раз предстоит с ними встретиться.



Рис. 1.6. Восходящий тренд

На рисунке 1.6 изображен базовый шаблон восходящего тренда: восходящие свинги длиннее нисходящих, стабильный паттерн более высоких максимумов и минимумов. Зеркальный вариант этого паттерна – нисходящий тренд.



Рис. 1.7. Торговый диапазон

Рисунок 1.7 показывает рынок в торговом диапазоне. Это – рандомная среда, в которой убеждения покупателей и продавцов примерно равны по своей силе. В ценах не наблюдается ясного паттерна. В пределах торговых диапазонов вполне могут случаться неожиданные резкие движения, однако они часто имеют непредсказуемую природу.

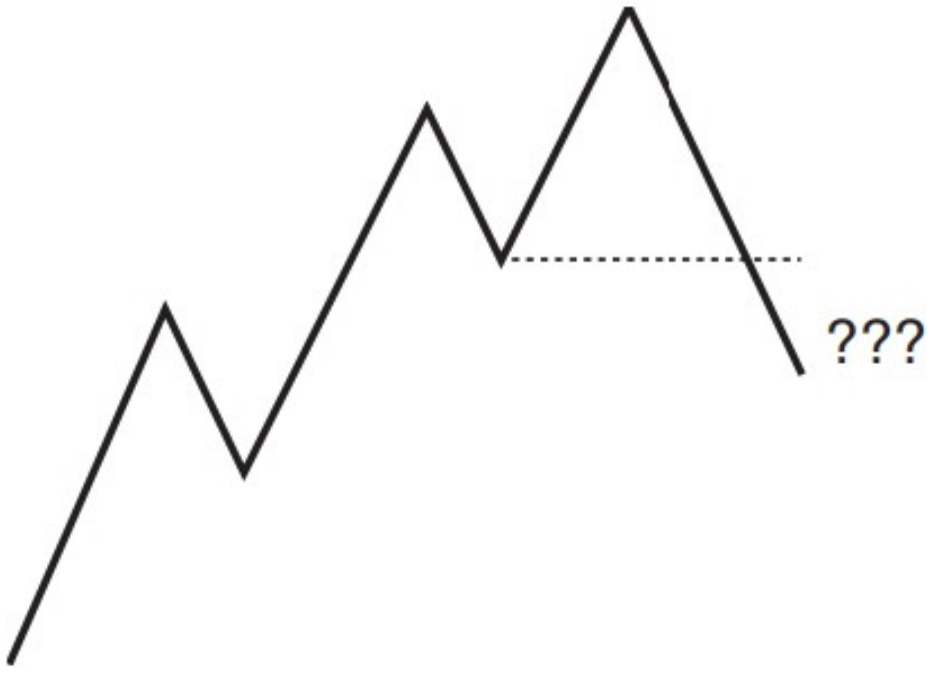


Рис. 1.8. Слом паттерна восходящего тренда

На рисунке 1.8 изображен паттерн, который служит предупреждением о сломе устоявшегося восходящего тренда. Часто первый этап смены тренда выглядит именно так, однако нельзя входить в рынок, отталкиваясь только от этого паттерна; это – знак, предупреждающий, что ситуация требует особого внимания. Умение определять переломы паттернов несет в себе огромную пользу, поскольку они дают ценную информацию о потенциальном изменении баланса покупателей и продавцов.

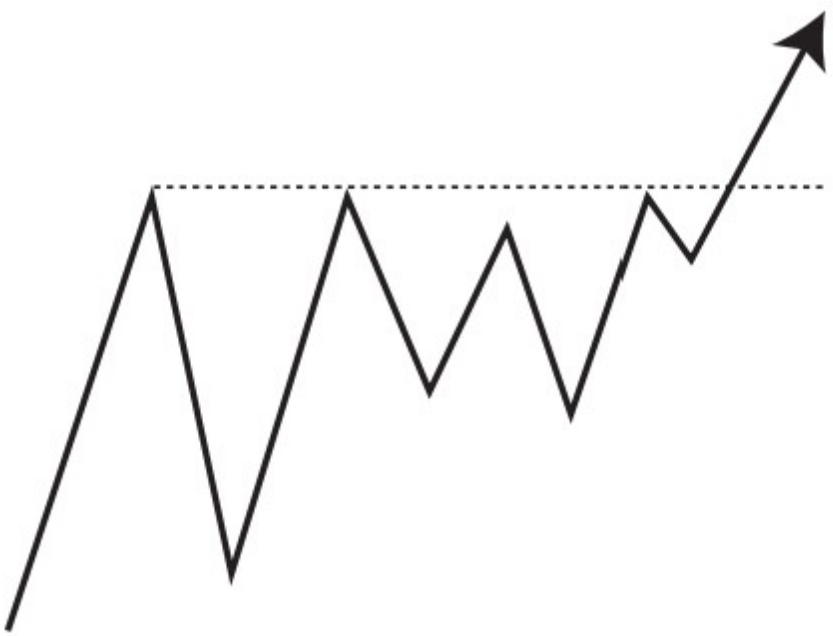


Рис. 1.9 Пробой торгового диапазона

На рисунке 1.9 мы видим пример классического пробоя уровня сопротивления. За этим может последовать один из двух вариантов развития событий. С одной стороны, рынки, торгующиеся в диапазонах (см. рис. 1.7), обладают высокой степенью рандомности, так что движение этого типа может быть всего лишь случайным (и временным) выходом за уровень. С другой стороны, оно может быть признаком того, что давление покупателей превысило давление продавцов и на рынке может начаться сильный восходящий тренд.

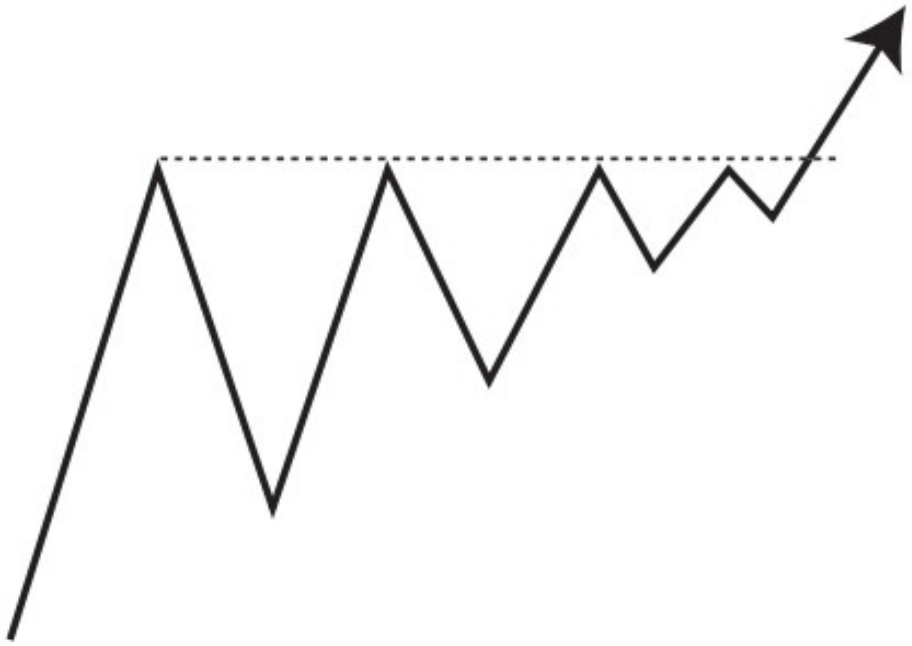


Рис. 1.10 Пробой, которому предшествовало движение, состоявшее из серии повышающихся минимумов

На рисунке 1.10 изображен один особенный паттерн, который часто предшествует лучшим пробоям. Если покупателям удается при каждом падении останавливать рынок все быстрее и быстрее, цена формирует паттерн, состоящий из серии повышающихся минимумов и упирающийся в уровень сопротивления. Это указывает на то, что покупатели по-настоящему убеждены в своих позициях – и на возможность пробоя.

Конечно, данный список нельзя считать полной энциклопедией свинговых паттернов. Но он неплохо иллюстрирует базовый концепт: длина свингов и относительное расположение разворотных точек могут дать неплохую подсказку о характере рынка.

Рыночная структура или традиционные графические паттерны

В техническом анализе есть две основные школы. Подход первой – систематизация всех возможных рыночных паттернов и их вариаций. Трейдер, использующий этот подход, может искать на графиках клинья, вымпелы, флаги, коробки, выступы, паттерны «голова и плечи», «двойное дно» и «двойная вершина». Это – лишь некоторые из традиционных паттернов. В современной практике их гораздо больше. Такие трейдеры тратят немало времени на изучение этих паттернов и их вариаций. И, как правило, для каждого из них у трейдеров есть конкретный торговый план. Первым автором, систематизировавшим

такой подход, был Ричард Шабакер, сделавший это в конце двадцатых годов прошлого века. Его идеи были кристаллизованы в знаменитой книге «Технический анализ и прибыль фондового рынка» в 1932 году.

После преждевременной кончины Шабакера в 1935 году его сводный брат Роберт Эдвардс взял на себя управление компанией, которую тот основал, и продолжил его работу над рыночным анализом. Позже Эдвардс объединил усилия с Джоном Маги, и они написали книгу «Технический анализ трендов на фондовом рынке» (1948 год; 4-е издание вышло в 1964), которая сейчас имеет статус основного авторитетного ресурса по графическим паттернам. Подход Шабакера (малоизвестный под этим названием, поскольку далеко не все знают историю Эдвардса и Маги) является доминирующей школой современного технического анализа. Однако есть и другой путь.

Вторая школа технического анализа – подход Ричарда Вайкоффа. Его ключевая идея заключается в том, что польза, которую несут в себе графические паттерны, ограничена, и та прогностическая сила, которой они обладают, в значительной степени зависит от контекста, в котором они формируются. Единственная реальная цель графических паттернов – определять и измерять давление покупателей и продавцов.

Трейдеры обоих подходов нередко приходят к одинаковым выводам. Эти два метода – два разных способа достижения одной и той же цели, но многие трейдеры считают, что упрощенное понимание графических паттернов не может тягаться с богатством и глубиной метода Вайкоффа. Мы торгуем лежащий в основе рынка дисбаланс покупок и продаж – именно он сдвигает цену в нашу сторону, когда мы оказываемся правы.

Чтение баров

Один из недооцененных навыков чтения графиков – способность посмотреть на бар и представить, какие варианты Price Action могли привести к его формированию. В практическом плане это означает умение взглянуть на бар одного таймфрейма и сразу понять наиболее вероятные сценарии развития событий на младшем таймфрейме, которые и создали этот бар. Таких сценариев может быть несколько, но почти всегда можно определить наиболее вероятный. Здесь нет необходимости в стопроцентной точности; иногда наши догадки просто оказываются ошибочными. Однако работа над развитием этого навыка позволяет значительно повысить интуитивное понимание ценовых графиков. Взгляните на свечу, изображенную на рисунке 1.11. Она обладает пустым телом (это означает, что ее закрытие произошло выше открытия) и сравнительно небольшими тенями сверху и снизу. Насчет

этой свечи мы можем с уверенностью сказать три вещи: ее закрытие оказалось выше, чем открытие; в какой-то момент рынок проторговался ниже ее открытия; и в какой-то момент рынок проторговался выше ее закрытия.

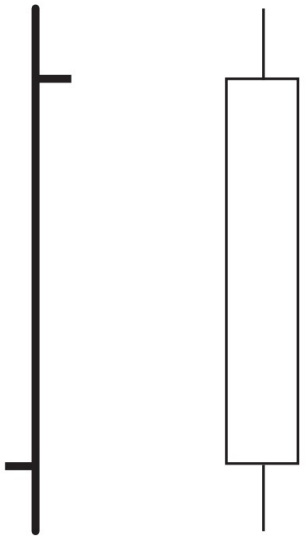


Рис. 1.11. Как эта свеча была сформирована?

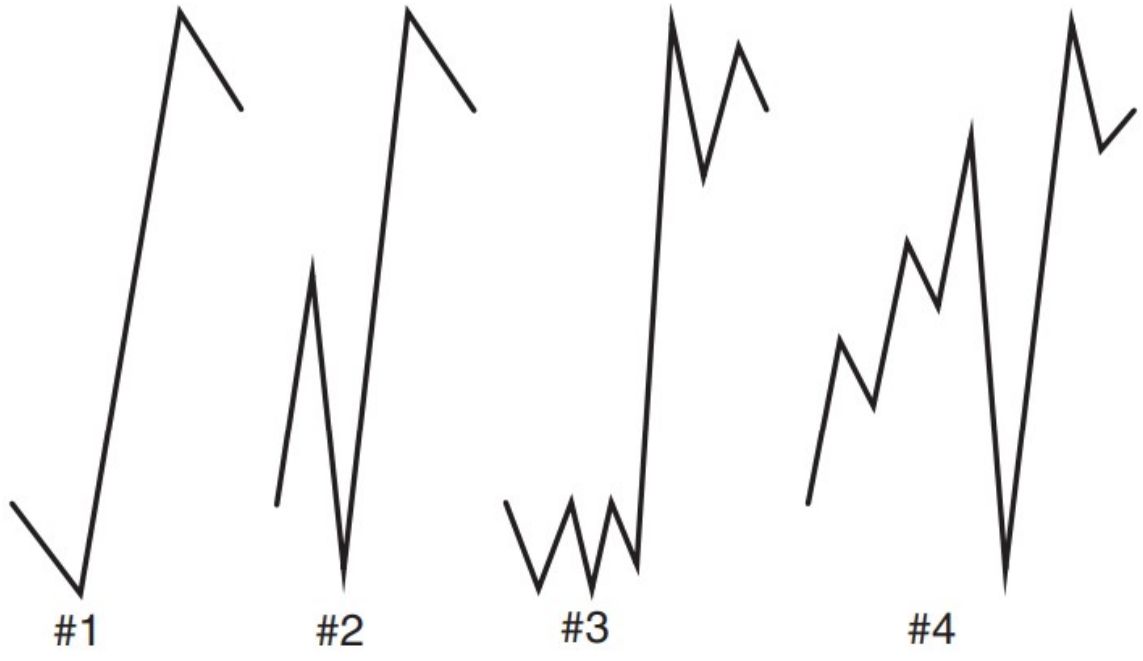


Рис. 1.12. Некоторые из возможных вариантов Price Action на младшем таймфрейме, которые могли привести к формированию свечи на рис. 1.11

Большинство людей, обладающих скромным торговым опытом, предположили бы, что свеча открылась, проторговалась ниже, обозначила минимум, потом проторговалась значительно выше,

сформировав максимум, и немного откатила вниз перед закрытием. Хотя это – наиболее вероятный сценарий (он приведен на рисунке 1.12 первым), существует и множество других, некоторые из них вы можете увидеть на иллюстрации. Трейдерам, желающим развить чутье на Price Action, следует провести немало времени, размышляя над всеми возможными сценариями происходящего на младших таймфреймах, которые могли привести к формированию каждого бара. Не стоит зацикливаться на какой-то единственной интерпретации, закрывая глаза на контекст и на то, что может происходить на рынке на самом деле.

Хотя значительный процент графика состоит из шума и случайных движений, в пределах отдельных баров или их комбинаций есть точки, содержащие в себе важные структуры. Простой пример – расположение точки закрытия относительно минимума и максимума бара. Она может дать трейдеру важный инсайт насчет того, какую убежденность покупатели и продавцы испытывали в пределах этого бара. Например, закрытие рядом с максимумом бара позволяет предположить, что к концу периода ситуацию контролировали покупатели. Да, существуют другие возможности и паттерны, которые могли привести к закрытию бара рядом с его максимумом, однако чаще всего дело именно в том, что на момент закрытия у руля стояли покупатели. Напротив, закрытие около середины бара при наличии двух длинных теней показывает определенную нейтральность и отсутствие сильной убежденности. Также стоит упомянуть пример, когда мы получаем серию из нескольких баров, закрывшихся точно у своих максимумов. Многие трейдеры считают это признаком силы рынка, однако статистика говорит в пользу того, что обычно за этим следует как минимум краткосрочное истощение цены и небольшой откат. Будьте осторожны со входами по тренду после нескольких баров, закрывшихся у своих максимумов.

Трендовые и диапазонные бары

Крупные (относительно недавних баров того же таймфрейма) бары, вероятно, содержат в себе тренд младшего таймфрейма, особенно если закрытие и открытие находятся рядом с границами бара. В случае небольших баров на младшем таймфрейме более вероятно наличие торгового диапазона. Это простой концепт, но понимание данной динамики – ключ к развитию интуитивного понимания Price Action и взаимодействий разных таймфреймов. В этом деле есть немало тонкостей, но важность концептов нельзя переоценить. Обратите внимание на рисунок 1.13: слева изображены тренды и торговые диапазоны на младшем таймфрейме, а справа – три бара старшего таймфрейма, которые из них образовались. Не стоит

относиться к этому легкомысленно. Всегда учитывайте, что происходит за ширмой, на младших таймфреймах.

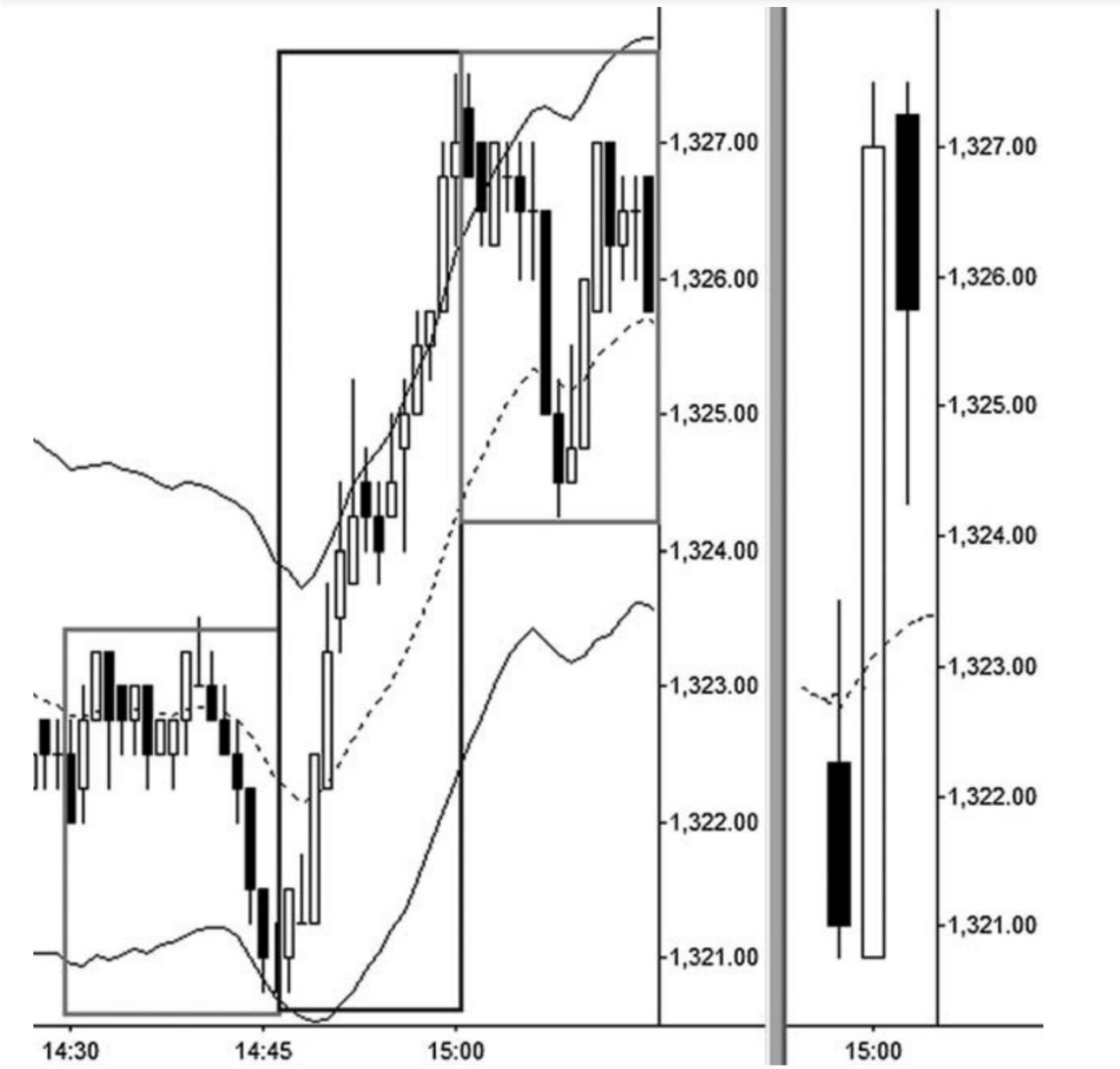


Рис. 1.13. Бары S&P с минутного и пятнадцатиминутного таймфрейма. Бары старшего таймфрейма складываются из тренда и торговых диапазонов младшего

Справа на рисунке 1.14 приведен дневной график фьючерсов E-mini S&P 500. На этом таймфрейме видно, что тренд начал терять свой импульс. По каким признакам это можно понять? До середины апреля каждый новый бар обновлял максимум, однако темп роста рынка снижался. Можно сказать, что рынок выходил на новые максимумы «неохотно», подчеркнув снижение импульса. Кроме того, снижались и размеры баров, что означает падение покупательского интереса. В апреле перестали появляться крупные трендовые бары (такие, у которых цена открытия практически совпадает с минимумом, а цена

закрытия – с максимумом). В данной книге будет приведено немало иллюстраций с графиками нескольких таймфреймов. График младшего таймфрейма всегда будет находиться слева, а график старшего – справа. В данном случае график младшего таймфрейма рассказывает нам ту же самую историю про потерю импульса, но в гораздо более ярких подробностях. Мы видим несколько неудачных тестов уровней максимумов – рынок выскакивал за них, но давления покупателей оказывалось недостаточно, чтобы обрести там поддержку. Обратите внимание, что на младшем таймфрейме этот разворот вполне мог выглядеть как консолидация. Тем не менее, мы ясно видим падение убежденности покупателей.

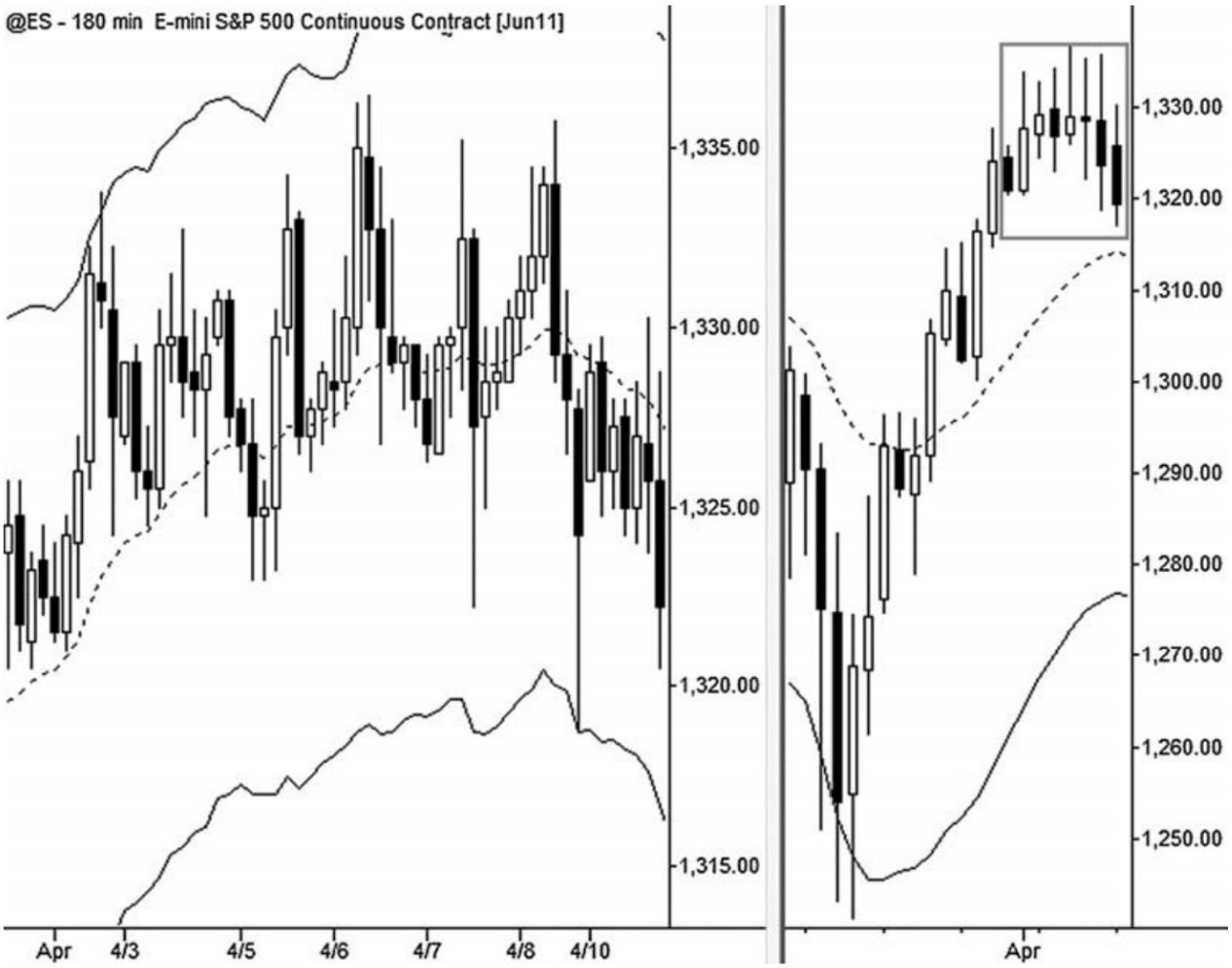


Рис. 1.14. Трехчасовой (слева) и дневной график фьючерсов S&P 500. Обратите внимание, что на младшем таймфрейме мы видим многочисленные неудачные тесты уровня максимума. На старшем таймфрейме детализация снижается – там мы видим скругленную вершину.

Многие трейдеры предпочитают торговать откаты. Откат (также называемый флагом или консолидацией) – это движение, направленное против превалирующего тренда. Например, откат в нисходящем тренде

– это подскок, которым можно воспользоваться для входа в короткую позицию; откат в восходящем тренде – это кратковременное падение цены. Большинство трейдеров учатся быстро различать эти структуры. Но на старшем таймфрейме откаты иногда оказываются малозаметными: они могут представлять собой один или два небольших бара, сформировавшихся рядом с экстремумом трендового движения (рядом с минимумом нисходящего тренда или максимумом восходящего). На младшем таймфрейме эти бары нередко оказываются полноценным откатом. Подобные простые откаты в один или два бара (также известные под названием флаги high-tight, «высокие и узкие» флаги) – это структуры, которые в сильных трендах, как на рисунке 1.15, вполне поддаются торговле. Это – важный и распространенный паттерн.



Рис. 1.15. Небольшие бары пятнадцатиминутного графика EURUSD (справа) прячут в себе откат на младшем двухминутном таймфрейме

Еще один важный паттерн отката в восходящем тренде выглядит как несколько баров с нисходящими закрытиями, разбавленных единственным баром с восходящим закрытием. Этот паттерн обычно скрывает в себе сложный откат на младшем таймфрейме, который представляет собой структуру из трех движений, состоящую из первоначального отката, за которым следует небольшая неудачная попытка возобновления первоначального тренда. После второго движения рынок снова разворачивается вниз, чтобы сформировать еще одно контртрендовое движение – обычно такой же длины, что и первое. Этот паттерн встречается достаточно часто, особенно в затянувшихся трендах. Чуть позже мы обсудим его подробнее. На рисунке 1.16 представлен пример сложного отката в два движения. На старшем таймфрейме обычно все не так очевидно – о сложном откате можно судить только по наличию одной или двух свечей в направлении тренда в середине отката, однако при переключении на младший таймфрейм структура становится очевидной.

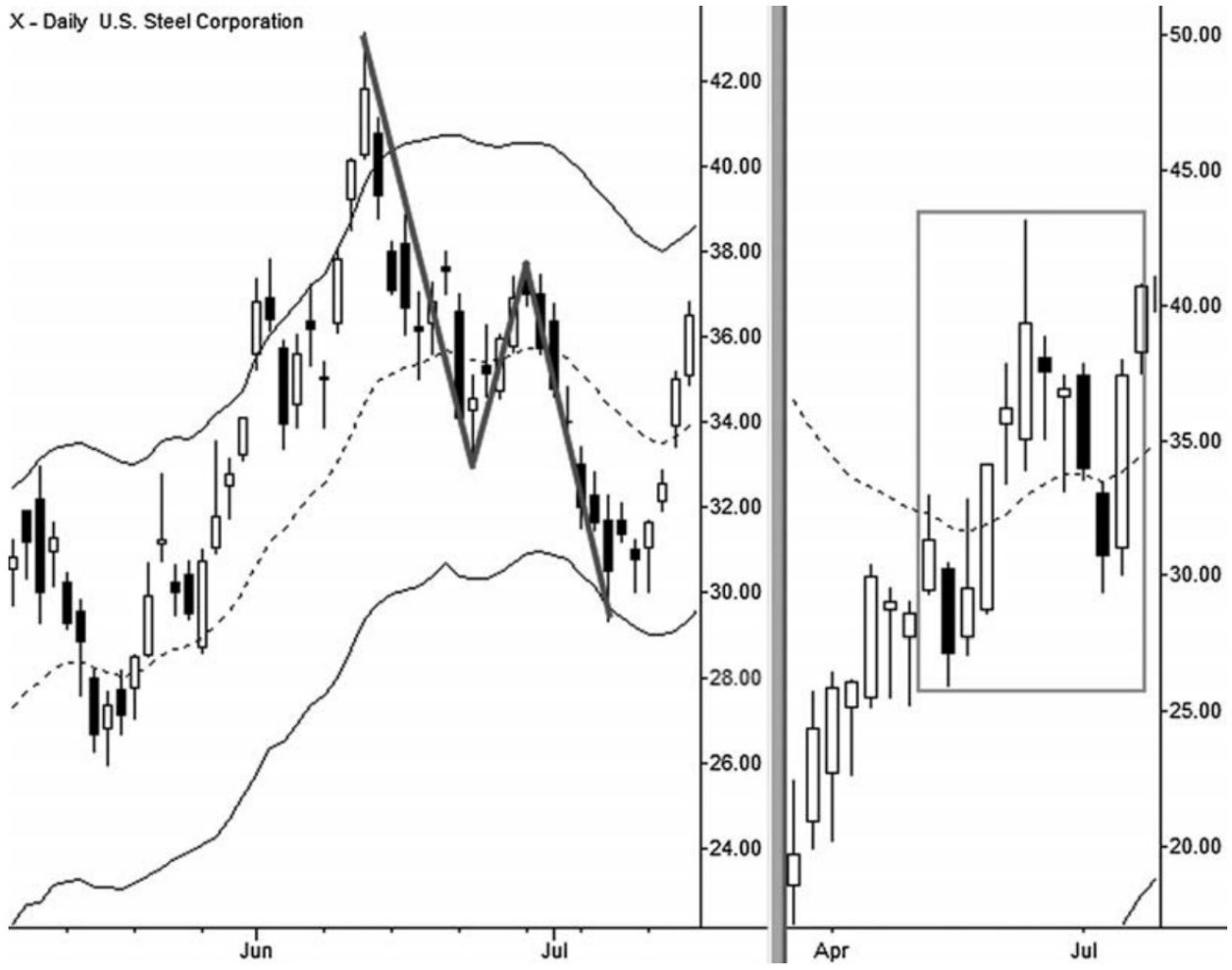


Рис. 1.16. Дневной график тикера X (слева) показывает очевидный сложный откат в два движения. Недельный график (справа) намекает на присутствие этой структуры, но о ней можно только

догадываться по единственной свече с восходящим закрытием в середине отката.

Одна из поддающихся измерению тенденций ценового движения – пробой после периода низкой волатильности. Даже несмотря на то, что обычно от рынка следует ожидать возврата к среднему и разворота (в случае краткосрочной торговли это действительно так), у входа в направлении движения от области сжатия волатильности действительно есть небольшое преимущество. Один простой способ определения области сжатия волатильности – наличие внутренних баров, то есть таких баров, которые целиком находятся в пределах предыдущего более крупного бара. Иначе говоря, внутренний бар – это бар, чей максимум находится на том же уровне или ниже, чем максимум предыдущего бара, а минимум – на том же уровне или выше, чем минимум предыдущего бара. Последовательность из нескольких внутренних баров обычно означает наличие на младшем таймфрейме треугольника – визуального паттерна, указывающего на вероятное снижение волатильности. Как правило, торговать внутри треугольника нет смысла, поскольку в нем рынок находится в равновесии. Движения в пределах паттерна обладают высокой степенью случайности. Однако после треугольников иногда случаются хорошие пробои с сильным и крупным движением. Последовательность внутренних баров легко упустить (см. рис. 1.17), поскольку это – достаточно неброский паттерн. Тем не менее, его эффективность заслуживает определенного внимания.

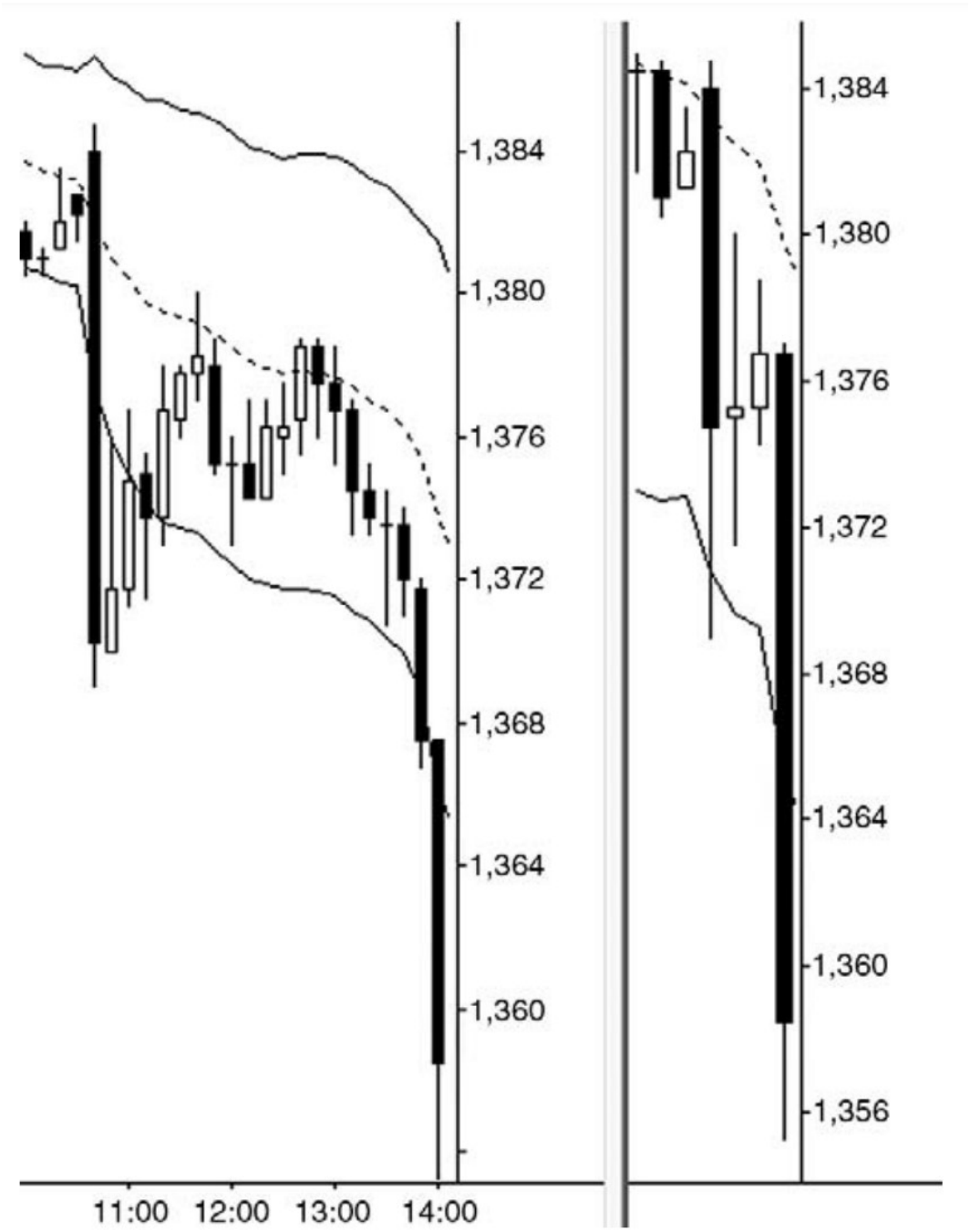


Рис. 1.17. Последовательность из двух внутренних баров на часовом графике фьючерсов E-mini S&P 500 (справа) скрывает в себе очевидный треугольник на десятиминутном графике

Я специально подобрал для данного раздела неидеальные примеры. Очень важно воспринимать эти концепты в контексте реальной рыночной активности, в которой всегда присутствует больше шума и меньше ясности, чем хотелось бы. Не забывайте: графики – это искусственные структуры, в которые мы заключаем рыночные данные. Они полезны, потому что помогают нам организовать данные, но при этом нам приходится идти на компромисс между эффективным обобщением и потерей детализации. Идеального решения не существует, но многие ограничения можно преодолеть, если мы

постоянно будем напоминать себе, чем графики являются на самом деле, и стремиться к пониманию давления покупателей и продавцов, из которого и формируются бары. График – это не рынок; график – это репрезентация рынка.

ВЕДЕНИЕ ГРАФИКОВ ОТ РУКИ

Я начал торговать в девяностых, на закате классических бумажных журналов с графиками. Такие журналы приходили по почте в начале каждой недели. Печатались они на тонкой газетной бумаге. Ежедневно трейдерам приходилось выписывать цены каждого рынка и обновлять свои графики вручную, дорисовывая ценовые бары. В начале следующей недели по почте приходил следующий журнал, в котором цены прошлой недели уже были напечатаны, и процесс повторялся снова. В самом начале моей торговой карьеры у меня не было даже этих журналов – я покупал тетради с бумагой-миллиметровкой, отправлялся в библиотеку и рисовал там графики, используя ценовые данные из старых газетных подшивок. Тогда я даже не догадывался, каким полезным упражнением я занимаюсь. Этот процесс позволял мне с головой погружаться в наблюдение за формированием паттернов. Есть что-то особенное в физическом рисовании линий – это позволяет задействовать области мозга, которые не включаются в работу при обычном просмотре графиков на экране. Благодаря этому занятию мне удалось быстро ассимилировать паттерны и научиться чувствовать силы, которые за ними стоят, причем сделал я это на начальных этапах своей карьеры. Когда тебе приходится самостоятельно рисовать открытие, максимум, минимум и закрытие каждого дневного бара, в течение дня поневоле начинаешь гадать, какую конфигурацию цены ты получишь к вечеру, и размышлять о том, какая внутридневная торговля потребуется для того, чтобы это случилось.

Большинство читателей, вероятно, в ответ на это только покачают головами и ухмыльнутся. Многие считают, что ведение графиков от руки – это чудная и безнадежно анахроничная практика, но я бы с этим поспорил. У современного компьютерного подхода к графикам есть свое преимущество – охват. Мы бы не смогли каждый день анализировать большое количество графиков без помощи компьютера, который их строит; однако в карандашно-бумажном подходе по-прежнему есть своя ценность. Эта практика не вознаградит вас мгновенными результатами и прибылями; она работает на гораздо более глубоком и фундаментальном уровне восприятия, что требует времени. Тем трейдерам, которых она заинтересует, я советую посвятить регулярной практике как минимум пару месяцев, а потом оценить, как она повлияла на ваше умение читать графики. Я не знаю

лучшего упражнения для развивающихся трейдеров, стремящихся к ассимиляции паттернов и развитию рыночной интуиции. Вас поразит то, как изменится ваше восприятие.

У этого упражнения есть две вариации. Во-первых, вы можете просто вести от руки стандартные графики баров или свечей любого интересующего вас таймфрейма. Каждому по силам рисовать на бумаге хотя бы дневные графики. Внутридневным трейдерам, возможно, окажется по силам пятнадцати- или тридцатиминутный таймфрейм. Чем ниже вы будете опускаться, тем больше паттернов будете встречать, но тем меньше времени у вас будет оставаться на размышления. Важно выбрать такой таймфрейм, который позволит вам полностью посвятить себя этому упражнению. Если вы забросите его через несколько дней, это не принесет вам ничего, кроме сожалений о впустую потраченном времени.

Другая вариация этого упражнения – свинговый график, также известный как каги. В этом типе графика вертикальные отрезки передают ценовое движение (по оси графика y), а горизонтальные – иллюстрируют переломы между восходящими и нисходящими свингами. Для определения переломов могут использоваться разные наборы правил. Какой именно вы выберете – не принципиально. Традиционный подход – использовать фиксированную дистанцию в долларах, как в стандартных графиках «крестики-нолики». Предположим, что трейдер выбрал значение $1.00. Акции, за которыми он следит, вырастают до $60.00, а потом откатывают вниз до $59.25. Величина движения оказывается всего $0.75, так что на графике остается одна линия – вертикальная, идущая до отметки $60.00. Если рынок развернется от $59.25 вверх и вырастет до $65.00, линию нужно продлить до этой отметки. Теперь предположим, что рынок развернулся и упал до $63.00. Величина движения превысила значение в $1.00. На отметке $65.00 (максимум предыдущего свинга) трейдер рисует короткий горизонтальный отрезок, а от него – вертикальную линию вниз до $63.00. Далее процесс повторяется. Шкала x строится не по времени или рыночной активности, а по разворотам фиксированного размера от предыдущего максимума/минимума свинга. (Задумайтесь, какую информацию дает нам этот тип графиков в контексте нашей предыдущей дискуссии о разворотных точках и длине свингов.) Развороты можно определять с помощью других инструментов – например, использовать какой-нибудь множитель среднего диапазона, индикатор Уэллса Уайлдера Parabolic SAR, пересечения скользящих средних или любой другой индикатор тренда, который вы сочтете уместным. На рисунке 1.18 представлен пример такого графика, размеченного от руки. Не стоит недооценивать эффективность этого простого упражнения.

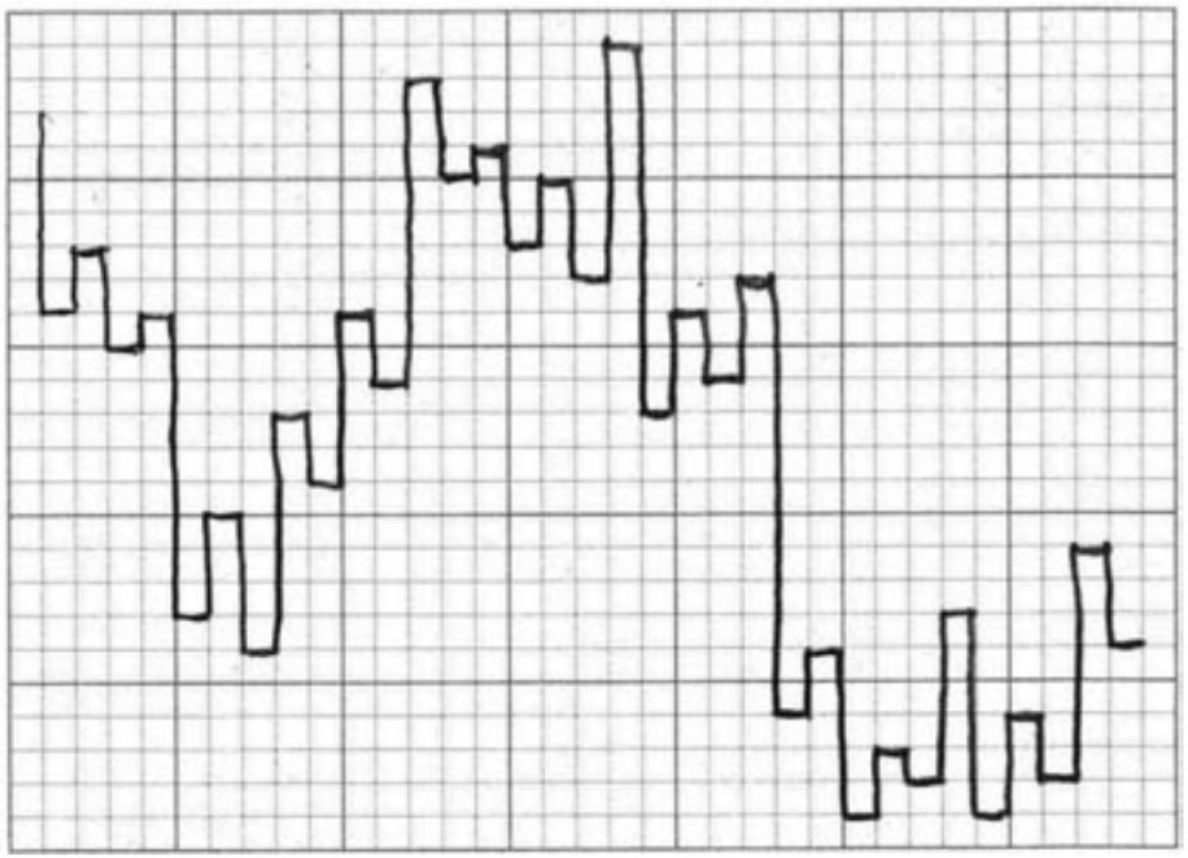


Рис. 1.18. Пример свингового графика (каги), расчерченного от руки

ГЛАВА 2
Рыночный цикл и четыре сделки

«Всему свое время, и время всякой вещи под небом», – Екклесиаст, 3:1

Начало двадцатого века стало временем великого прогресса как для рынков, так и для рыночного мышления. Тогда по земле действительно ходили гиганты – легенды вроде Джесси Ливермора, старика Джей-Пи Моргана, Бернарда Баруха и Чарльза Доу. В этой благодатной среде Ричард Вайкофф сформировал свою точку зрения на рынки и торговые процессы – путем проведения интервью и бесед с вышеупомянутыми мэтрами торговли. Заработав на рынках внушительное личное состояние, он решил опубликовать свою систему в виде набора взаимосвязанных курсов – общепринятая в то время практика – в целях просвещения публики и ее защиты от скамеров и мошенников. Термин «метод Вайкоффа» обычно употребляется не совсем верно. Вайкофф не предлагал какую-то простую систему или конкретный способ торговли. Правильнее будет сказать, что он создал метод для понимания намерений крупных трейдеров и институциональных фирм, опирающийся на чтение паттернов, которые их активность оставляет в ценах. Мелкий трейдер, умеющий считывать следы, оставленные ими в рынке, может открывать сделки в направлении их активности и интересов; именно давление крупных покупателей и продавцов движет рынками. Сегодня этот метод так же эффективен и актуален, как и сто лет назад, когда он был изобретен.

Вайкофф предположил, что рынки следуют циклу, состоящему из четырех фаз. По его словам, цикличность является следствием активности крупных игроков, которые планируют свои действия так, чтобы извлекать выгоду из неадекватных реакций необразованной публики на различные ценовые движения. Однако признаки данного цикла можно найти даже в средневековых ценах на сырьевые товары и в акциях периода ранних, примитивных рынков, а еще – в торговле на очень коротких таймфреймах. Маловероятно, что во всех этих случаях имели место манипуляции и вмешательства в цену, так что цикл Вайкоффа вполне может объясняться банальным проявлением человеческой психологии на рынках.

РЫНОЧНЫЙ ЦИКЛ ВАЙКОФФА

В этом коротком введении мы изучим три аспекта каждой фазы цикла. Для начала попробуем взглянуть на рынок с помощью

упрощенной модели, описывающей психологию двух крупных групп участников рынка: «умных денег», которые, как предполагается, движут рынками, и широкой несведущей публики. Далее мы поговорим о психологии толпы и естественной склонности индивидов совершать ошибки, выгодные для умных денег. Наконец, мы взглянем на каждую фазу цикла с точки зрения чистых ценовых паттернов; это важно, поскольку данный тип анализа лег в основу многих торговых паттернов и методов.



Рис. 2.1. Классический цикл Вайкоффа

На рисунке 2.1 представлен цикл в простой, идеализированной форме. Он состоит из четырех фаз:

1. Накопление (аккумуляция): движение в горизонтальном диапазоне, в ходе которого крупные игроки умело и осторожно набирают позицию на покупку так, чтобы не сдвинуть цену. Широкая публика пребывает в неведении относительно происходящего; в фазе накопления рынок находится «вне радаров», внимание публики сосредоточено на других активах.

2. Рост цены (маркап): классический восходящий тренд. Публика замечает движение цены, начинает покупать, ее покупки сдвигают цену еще выше. Умные деньги, закупившиеся в ходе фазы накопления, могут продать некоторые свои позиции на фоне восходящего тренда – или удерживать их, рассчитывая на продолжение роста.

3. Распределение (дистрибуция): рано или поздно восходящий тренд заканчивается, и рынок входит в фазу распределения, в ходе которого умные деньги продают остатки своих позиций широкой публике, которая ждет продолжения роста. Умные деньги могут продать даже больше, чем у них есть, то есть войти в этом диапазоне в короткие продажи.

4. Снижение цены (маркдаун): нисходящий тренд, следующий за фазой распределения. Умные деньги, у которых открыты продажи, могут на фоне слабости рынка закрыть часть своих позиций. Со временем широкая публика понимает, что ждать продолжения роста бессмысленно. Она паникует и продает свои позиции. В большинстве случаев эта паника приходится точно на конец нисходящего тренда.

Накопление – выстраивание основы

Накопление – первая фаза цикла; крупные участники рынка (фонды, банки и другие институциональные фирмы – или даже крупные индивидуальные трейдеры) покупают, не привлекая внимания публики, что на самом деле является непростой задачей, поскольку давление покупателей естественным образом поддерживает цены – и даже их повышает. Чтобы накопить позицию достаточного размера, этим игрокам приходится покупать медленно, пассивно и в течение большого отрезка времени. В техническом плане в этой фазе цены движутся в горизонтальном торговом диапазоне, ограниченном размытыми зонами поддержки и сопротивления. Среднесрочная скользящая средняя тоже движется горизонтально. Цена скачет туда-сюда, перескакивая с одной ее стороны на другую и обратно. Как уже было упомянуто, подобные условия обычно указывают на то, что рынок находится в состоянии равновесия. Большинству технических трейдеров следует избегать торговли при подобном поведении цены. Однако Вайкофф утверждал, что именно в этом и заключается цель долгосрочных игроков. Им приходится прикладывать немало усилий, чтобы создать видимость рыночного равновесия, которого на самом деле нет. В такие периоды в рынке присутствует малозаметный дисбаланс, поскольку умные деньги накапливают длинную позицию, готовясь к приближающемуся восходящему тренду.

Есть несколько важных нюансов, которые следует учитывать при работе в фазе накопления. Во-первых, умные деньги ведут в ней очевидную игру позиционирования; в большинстве случаев это, по сути, игра старшего таймфрейма. С технической точки зрения граница между трейдингом и инвестированием не всегда бывает четкой. Тем не менее, есть одно ключевое отличие: трейдеры реагируют на признаки неудачного накопления. Когда Price Action и структура рынка начинают

им противоречить, они закрывают свои позиции, в то время как инвесторы обычно удерживают свои сделки до тех пор, пока не дождутся запаздывающих фундаментальных данных, указывающих на то, что в рынке произошло какое-то серьезное изменение. Здесь мы подходим ко второму нюансу: торговать области накопления – дело непростое. Точно определить начало и конец этой области очень сложно. Границы диапазона бывают четкими тоже далеко не всегда. Трейдеры, покупающие по высокой цене на пробоях верхней границы диапазона и получающие убытки по стоп-лоссам, стоящим за нижней границей, часто обнаруживают, что входят в рынок там, где не следует. Причина в том, что они реагируют на скачки цены, движущейся в шумном диапазоне. Рыночная активность, которая в нем ведется, преследует именно эту цель. Просто не играйте в эту игру.

Существуют определенные паттерны и подсказки, характерные для классического накопления. Самый распространенный из них Вайкофф называет спринг (пружина). В современной терминологии это называется неудачным тестом нижней границы канала. Чтобы понять этот паттерн, давайте представим его с точки зрения крупных игроков, накапливающих позицию в пределах диапазона. Если они начнут агрессивно покупать, давление их покупок составит значительную долю рыночной активности. Скорее всего, рынок начнет резко расти, в чем крупные игроки на данном этапе не заинтересованы. Для них критически важно растянуть свою покупательскую активность во времени, чтобы не поднять цены; это – игра обмана. Если игроки обнаруживают, что стабильно получают исполнение в области нижней границы диапазона (там, где рынок наиболее дешев), они могут еще уменьшить интенсивность своих покупок, чтобы посмотреть, не снизятся ли цены. Низкие цены для таких игроков – это хорошо, ведь они пытаются аккумулировать крупную позицию по минимальной цене. Что, если они захотят оценить заинтересованность других участников рынка в акциях? Они могут перестать покупать – и позволить рынку упасть под собственным весом.

В этом случае вероятен один из двух сценариев. В первом из них рынок падает – и продолжает падать. Крупные игроки видят, что остальные участники рынка не проявляют заинтересованности. Это может повлиять на их желание продолжать покупки. Они могут войти по более дешевым ценам – либо обнаружить, что рынок оказался слабее, чем они думали, и начать медленно скидывать свои позиции. Крупные игроки редко получают убытки значительного размера – но про них нельзя сказать, что они всегда правы. Есть и другой вариант: они прекращают покупки, рынок падает, но сразу же начинают входить другие покупатели, останавливая падение. В этом случае крупные

игроки получают важную информацию: на рынке присутствует покупательский интерес.

Стоит учитывать, что для этого типа покупателей и этого типа Price Action характерны медлительность и масштабность. Как правило, это – институциональные фирмы, покупки которых во много раз превышают средние дневные торговые объемы, так что в большинстве случаев скорость игры, которую они ведут, можно сравнить со скоростью таяния ледников; тем не менее, даже в такой игре можно ожидать появления критически важных разворотных точек за считанные минуты или даже секунды. Пример подобных точек, требующих внимания и сосредоточенности – вышеописанные падения за нижнюю границу диапазона.

Присутствие других покупателей прямо под тем уровнем, на котором покупали институциональные фирмы, показывает наличие реального интереса. Крупный игрок, вероятно, будет вынужден немедленно возобновить покупки, прикладывая особые усилия, чтобы не спугнуть рынок. Опять же, это игра обмана. Если давление крупного покупателя почувствует достаточное количество игроков, это спровоцирует резкий скачок цены и начало восходящего тренда. Крупные игроки не хотят, чтобы это случилось до того, как они наберут позицию желаемого размера. Этот тип активности оставляет на графике важный и отчетливый паттерн: рынок определяет зону поддержки, цена за него заглядывает, но ненадолго, потому что покупатели сразу же подталкивают ее выше. На свечном графике этот паттерн особенно очевиден. Признак накопления – свечи с длинными тенями, выходящими за нижнюю границу канала. При этом большинство свечей – или вообще все – закрываются выше уровня поддержки. Если мы взглянем, что происходит внутри этих свечей на младшем таймфрейме, мы обнаружим, что выходы за границу поддержки оказываются достаточно краткосрочными – их длительность составляет менее четверти временного периода каждой свечи (например, на дневном графике цена будет проводить под уровнем не больше нескольких часов в сутки, на часовом – менее 15 минут, и так далее). На рисунке 2.2 показан пример накопления на дневном графике фьючерсов на платину. Хотя пунктирная линия обозначает не точный уровень, а общую зону, обратите внимание: стоит тени свечи ее коснуться, как рынок сразу же отскакивает вверх. Бар, отмеченный буквой A, представляет собой классическую пружину Вайкоффа – цена в нем протестировала минимум уровня и сразу же нашла там покупателей. Ценовое движение, начавшееся от этого бара, в данном случае привело к многомесячному ралли.

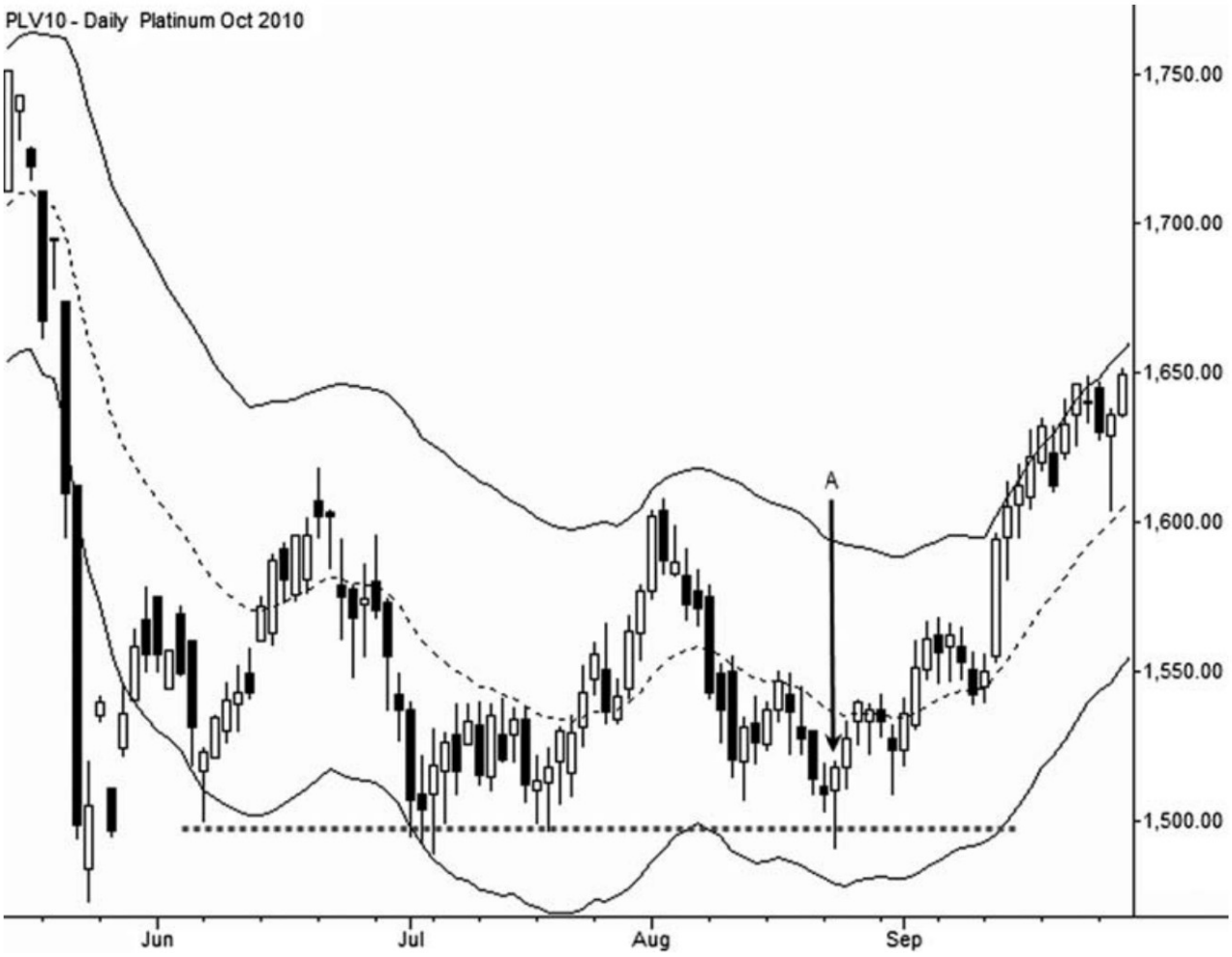


Рис. 2.2. Накопление на дневном графике фьючерсов на платину, А – классическая пружина

Это – урок о важности контекста, в котором формируются графические паттерны. Простой статистический тест свечей с длинными нижними тенями покажет, что этот паттерн лишен прогностической силы. Однако в случае фазы накопления присутствие этих пружин может значительно сместить вероятности в пользу восходящего движения. Вся наша деятельность как трейдеров – вопрос меняющихся вероятностей. Мы работаем с вероятностями, а не с определенностями, но позиция и контекст старшего таймфрейма часто могут предупредить нас о вероятности накопления, что придаст важности паттернам на младшем таймфрейме. Обратите внимание, что это – далеко не самый броский паттерн. Хотя он не вызывает бурных эмоций, в нем есть своя польза – он помогает в чтении рыночной активности. Также стоит учесть следующее: я описываю идеализированную и упрощенную точку зрения на рыночное накопление. На практике эти паттерны обычно выглядят гораздо сложнее, кроме того, они часто искажены рыночным шумом.

С долгосрочной точки зрения психология толпы в фазе накопления достаточно проста для понимания. Если умные деньги

хорошо делают свою работу, широкой публике на рынок просто плевать. Отличительное психологическое свойство рынка в фазе накопления – он находится «вне радаров» публики; никто о нем не думает и никто о нем не говорит. Журналисты не пишут статьи о рынке, который пребывает в боковой консолидации, и никто не обсуждает такие рынки на телевидении. Они скучны и незаметны; только умные, профессиональные трейдеры знают, что такие формации нужно отслеживать. В какой-то момент на рынке, за которым почти никто не следит, случается восходящий пробой, и акции переходят в следующую фазу цикла.

Рост цены: классический восходящий тренд

Вторая фаза цикла – это восходящий тренд (маркап). Действия умных денег в ней не поддаются четкому определению. Институциональные фирмы могут просто удерживать позиции, пока цена на акции не поднимется до уровня, который они посчитают выгодным для продаж. Либо они могут активно покупать и продавать, извлекая выгоду из колебаний тренда. Психология толпы в восходящем тренде – предмет, заслуживающий изучения сам по себе. Обычно тренды начинаются выходом из зоны накопления, который неинтересен широкой публике. Тренды начинаются незаметным, можно даже сказать хитрым образом. Но в какой-то момент цена продвигается достаточно далеко, чтобы люди это заметили. Классическая первая реакция – недоверие, за которым следует желание войти против начавшегося движения. Если фьючерсы на пшеницу пару лет торгуются в диапазоне шириной в $1.00, а потом вдруг поднимаются выше на $0.50, большинство людей посчитают новую цену слишком высокой и задумаются о возможности войти в продажи, рассчитывая, что рынок вскоре исправит эту аберрацию. Такое ценовое движение не попадет в крупные СМИ, а в обсуждениях люди будут высказывать одинаковое мнение, что «это движение не подкрепляется фундаментальными данными». Также будут озвучиваться нарративные факторы, суть которых можно свести к тому, что «покупки сейчас слишком рискованные». В начале тренда превалирующий образ мышления публики обычно заключается в том, что тренд – это нечто неправильное.

По мере того, как цена карабкается вверх, те, кто успел агрессивно войти в продажи, вынуждены покидать свои позиции. Давление их покупок, в свою очередь, подталкивает рынок еще выше. (Это – яркий пример того, что продавцы тоже могут быть источником покупательского давления; все всегда сложнее, чем кажется, и стремление регуляторов к ограничению коротких продаж в лучшем случае представляет собой наивное заблуждение.) Первоначальное

недоверие публики медленно сменяется принятием, и люди начинают покупать на каждом откате в попытке ухватить свой кусочек тренда, который теперь можно считать сформировавшимся и очевидным. Если тренд продолжается, в крупных СМИ начинают появляться о нем сообщения, однако согласия между говорящими головами при этом не наблюдается. Некоторые из них отказываются от своей медвежьей позиции и озвучивают наблюдение о том, что рынок просто растет. Другие комментаторы, по-прежнему настаивающие на том, что это движение не подкреплено фундаментальными данными, могут заявить, что «рынок карабкается по стене беспокойства». Если у вас при этом открыта длинная позиция, это хорошо, поскольку расхождения во мнениях – отличное топливо. На данном этапе рыночного цикла мы хотим разногласий.

Характерным свойствам Price Action в трендах будет отведена отдельная глава данной книги. Пока просто скажем, что самый простой трендовый паттерн – это последовательность движений в направлении тренда, чередующихся с откатами, которые также называются коррекциями. Трендовые трейдеры обычно уделяют немало внимания тому, как соотносятся между собой трендовые движения и откаты, оценивая их по размеру, протяженности (во времени) и характеру (в основном подразумевая Price Action на младшем таймфрейме). План торговли в восходящих трендах обычно включает в себя либо покупки на откатах, либо покупки на пробоях новых максимумов.

Несмотря на обилие попыток, пока еще никому не удалось найти надежного метода для оценки крупномасштабной психологии рыночных участников; однако каждому следует понять эмоциональный цикл, движущий трендовыми движениями. Поскольку рыночная активность в некоторой степени является суммой всех надежд и страхов трейдеров и инвесторов, многие замечают, что Price Action часто подталкивает трейдеров к совершению ошибок. Рынки регулярно соблазняют нас на то, чтобы совершить неподходящее действие в неподходящее время. И мы будем поддаваться этому соблазну, пока не разберемся в психологии толпы. Чтобы выйти за ее пределы, сначала нужно ее понять. Эмоциональный цикл трендов можно представить так: недоверие, принятие и, рано или поздно, консенсус. Когда все приходят к соглашению, тренд обычно заканчивается.

В некоторых трендах поведение участников рынка доходит до маниакального, что может приводить к безумным ситуациям. О тренде начинают говорить все. Все ученые мужи приходят к единому мнению. Даже если рынок вырос за год на несколько сотен процентов, всем будет очевидно, что спрос превышает предложение и в будущем ситуация станет только хуже. Будут выдвигаться смелые прогнозы о

грядущем дефиците и о том, что доступное предложение не сможет удовлетворить рост глобального спроса. Здравый смысл вылетит в трубу, и люди перестанут понимать важность самых базовых фундаментальных факторов или, что точнее, их изменений. Например, в случае какого-нибудь сельскохозяйственного продукта могут появиться новости о том, что его мировые запасы вскоре будут исчерпаны, или о том, что его урожай на каком-нибудь континенте может быть уничтожен каким-нибудь бедствием, что, по сути, приведет к концу света. При этом почему-то никто не обратит внимания на то, что площадь посевных площадей продукта в этом году выросла в три раза. Невидимая рука рынка иногда действительно ведет себя настолько забавно. Маниакальный восходящий тренд может казаться непреодолимой силой, но рано или поздно случается кое-что интересное: непреодолимая сила сталкивается с неподвижным объектом – огромным предложением.

Вот важный урок для объективных трейдеров: признак начавшейся мании – обсуждение актива в популярных и не связанных с финансами источниках информации. В такие периоды ваша основная задача – абстрагироваться от психологии масс и начать выходить из покупок. Возможно, стоит зафиксировать часть своих прибылей и снизить риски в оставшейся позиции.

Распределение – конец?

Ничто не вечно. В какой-то момент рост цен приводит к росту предложения. Баланс восстанавливается, и рынок прекращает свой подъем. С технической точки зрения это может произойти одним из двух способов. Паттерн маниакального роста в конце тренда, который мы только что обсудили – явление достаточно необычное, но заслуживающее внимания, поскольку оно сопряжено с большими возможностями (и большим риском). Но гораздо чаще происходит иное: восходящий тренд просто выдыхается, и рынок входит в очередной горизонтальный торговый диапазон. Крупные игроки, набравшие позицию в фазе накопления и продержавшие покупки большую часть фазы повышения цены, начинают тихо продавать свои запасы публике (распределение). В фазе накопления для них было важно скрывать свои покупки, чтобы не вызвать преждевременного перехода рынка в фазу восходящего тренда. Аналогично в фазе распределения крупные игроки осторожно продают – так, чтобы избыток давления продаж не спровоцировал нисходящий тренд.

Для неопытного глаза области распределения неотличимы от областей накопления. И то, и другое представляет собой крупный горизонтальный диапазон. Но если копнуть глубже, становится ясно,

что в зоне распределения многих классических признаков накопления не наблюдается. Когда цены падают ниже поддержки, рынок восстанавливается гораздо медленнее. В целом цены проводят на нижней границе диапазона больше времени; давление цены на верхнюю границу больше характерно для накопления. Также в распределении чаще случаются ложные пробои максимума диапазона в виде свечей с длинными тенями, выходящими за его верхнюю границу. Этот паттерн, являющийся противоположностью пружине, Вайкофф называл аптраст [один из вариантов перевода – верхнее сжатие]. Рано или поздно цены падают ниже поддержки, располагающейся на нижней границе диапазона – и уже не могут подняться обратно. Рынок переходит в следующую фазу – фазу снижения цены.

В психологическом плане широкая публика в фазе распределения обычно продолжает надеяться на дальнейший рост цен. Каждый восходящий пробой она считает доказательством того, что тренд вот-вот возобновится. В ход идут любые поводы для обоснования покупок. Этот паттерн обычно характерен для рынков, на которых только что случился значительный рост. В таких условиях легко сказать «смотрите, за год этот актив вырос на целых 50%, фундаментальные данные выглядят просто отлично, и на Уолл-стрит его, очевидно, очень любят». Каждый откат воспринимается как возможность купить еще больше акций или контрактов, ведь они «подешевели», словно на распродаже. Кто откажется от такой прекрасной возможности? Публика, однако, остается слепа к мелким отличиям в паттернах, намекающим на то, что очередного трендового движения может и не случиться.

В торговле на настоящих рынках все несколько сложнее. Например, в тренде цена может входить в достаточно протяженные горизонтальные диапазоны. Как следует относиться к этим областям? Как к дополнительным зонам накопления, подготовке к дальнейшему росту? Или как к области распределения, означающей окончание тренда? Хотя рыночная структура и Price Action содержат в себе малозаметные подсказки, в режиме реального времени адекватно оценить ситуацию получается далеко не всегда. Оглядываясь назад – или на середину графика – все кажется простым и ясным. Но в правой части графика все далеко не так очевидно. Иногда мы просто принимаем неверные решения, даже если наш анализ превосходен, а торговый план – безупречен. Поэтому в основе хорошего плана всегда должен лежать риск-менеджмент.

Снижение цены: медвежий рынок

Последняя фаза – снижение цены (маркдаун), во многом являющаяся противоположностью маркапа. В психологическом плане затянувшаяся фаза распределения приводит к тому, что публика теряет интерес к рынку. Хотя некоторые трейдеры полны оптимизма и планируют «заскочить обратно», как только рынок начнет расти, в целом публика сосредоточена на том, что сейчас освещается в крупных источниках информации – то есть на «горячих», двигающихся в данный момент рынках. Оптимистичные трейдеры легко оправдывают покупки на новых максимумах выше области распределения, ведь именно так выглядит продолжение тренда. Оправдывают они и покупки на пробоях нижней границы области распределения, поскольку на этих уровнях акция стоит дешевле (как на распродаже). Но интерес к такому рынку, вероятно, будет относительно низким, поскольку публика обычно сосредоточена на тех рынках, которые двигаются, хотя общая картина будет восприниматься в позитивном ключе. Ведь все пришли к единому мнению, что рынок будет расти, верно?

Истинные нисходящие тренды начинаются как раз в такой среде оптимизма и самоуспокоения. Рано или поздно становится ясно, что падение немного серьезнее, чем ожидалось. Некоторые покупатели начинают скидывать свои позиции, повышая таким образом давление продаж. Настроение рынка меняется с оптимизма на разочарование, а агрессивные продавцы даже могут начать показывать зубы – по мере того, как каждое последующее падение будет приносить им все больше прибылей. На рынке будут случаться отскоки, но ниже предыдущих максимумов, из-за чего все начнут продавать еще более агрессивно. В какой-то момент все придут к мнению, что компания обанкротится, или что с товарным рынком «покончено», или что валюта больше никогда не устроит ралли, и решат, что единственно правильный розыгрыш – это короткие продажи до самого конца. Как вы могли догадаться, этот эмоциональный экстремум в большинстве случаев придется на окончание падения. Рынок стабилизируется и входит в фазу накопления для подготовки к следующему восходящему тренду.

В плане рыночной структуры и Price Action нисходящий тренд нельзя считать зеркальным отражением восходящего, однако различия между ними малозаметны и трудноизмеримы. Одна из важнейших крупиц мудрости, почерпнутых у трейдеров старой школы, заключается в том, что падают рынки обычно гораздо быстрее, чем растут. В этом есть своя правда – волатильность многих рынков действительно имеет свойство расширяться при обвалах. У анализа трендов есть и субъективная сторона: ралли в медвежьем рынке ощущаются иначе, чем серьезные продажи в бычьем. Хотя обе структуры представляют собой откат в устоявшемся тренде, медвежьим рынкам свойственны уникальные признаки лихорадочности и волатильности. Ралли в

медвежьих рынках чаще оказываются резкими и жестокими, в то время как в бычьих рынках откаты обычно проходят гораздо спокойнее. Хотя в восходящих и нисходящих трендах наблюдается удивительная степень симметрии, а большинство их элементов являются зеркальными отражениями друг друга (по оси Y), на практике многие трейдеры обнаруживают, что торговля на них требует разных наборов навыков. Это отчасти объясняет то, почему некоторые трейдеры избегают медвежьих рынков, в то время как другие на них специализируются.

Цикл в действии

Изначально вышеописанная структура была сформирована в результате наблюдений за рынком акций в периоды от нескольких месяцев до нескольких лет. В этом контексте она особенно актуальна, хотя может принести пользу на других активах и таймфреймах. Товарные рынки следуют идентичному циклу, но при работе с ними необходимо учитывать циклы производства и потребления. В целом они больше склонны к цикличности и сезонным искажениям, особенно в плане волатильности, чем биржевые индексы. Валютные рынки чуть менее цикличны и чуть более трендовы на долгосрочных таймфреймах, чем большинство других классов активов. Тем не менее, случаются периоды, когда этот цикл вполне применим и к ним – например, в чрезвычайных ситуациях, сопровождающихся стрессом или эйфорией.

Концепт фрактальности рынков, описанный Мандельбротом и Хадсоном в их работе 2006 года, в контексте цикла Вайкоффа обладает особой важностью. Если говорить простыми словами, качество фрактальности подразумевает, что одни и те же паттерны появляются как на очень долгосрочных, так и на очень краткосрочных рынках. Однако в большинстве научных работ, поддерживающих этот концепт, не учитывается, действительно ли эти паттерны поддаются торговле на всех таймфреймах. Торговать пятиминутные графики точно так же, как недельные, возможно далеко не всегда, хотя паттерны, которые на них появляются, действительно могут выглядеть идентично. Кроме того, на данный момент нам доступно слишком мало исследований на тему взаимосвязи фрактальных рынков и ликвидности. На младших таймфреймах ликвидность нередко ограничена. На активно торгующихся акциях фрактальные паттерны могут появляться даже на пятнадцатисекундном таймфрейме, в то время как на менее ликвидных акциях и товарных рынках их не найти ниже дневного – таймфреймы младше него полны шума.

Итак, зарабатывать деньги с помощью этого цикла должно быть несложно, так? Нужно всего лишь дождаться на выбранном

таймфрейме накопления. Войти в покупки. Дождаться распределения. Закрыть свои покупки и войти в продажи. Дождаться падения и формирования накопления. Повторить. Все просто, верно? Не так быстро. Хотя этот цикл дает нам полезную «дорожную карту» и крупномасштабный фреймворк, с его практическим применением сопряжено немало нетривиальных проблем:

• За накоплением действительно может последовать сильный рост, но подобрать удачное время для открытия сделки в направлении выхода из зоны накопления достаточно сложно. Простые входы на пробоях приводят к получению череды небольших (или больших – смотря насколько дисциплинированно вы подходите к трейд-менеджменту) убытков, которые имеют свойство складываться в крупные.

• Покупать в пределах зоны накопления не так просто, поскольку она дает мало возможностей для ограничения риска. Ставить стопы под нее в большинстве случаев является ошибочным подходом, так как на падениях цены до этой отметки обычно нужно не продавать, а покупать.

• То, что выглядит как накопление, не всегда оказывается им на практике. Бывает, что уровень поддержки пробивается, и цена уходит вниз, не оглядываясь. В такой среде небольшой убыток может быстро превратиться в серьезную проблему.

• Торговля бычьих и медвежьих трендов (фаз роста и снижения цены) тоже не так проста, как может показаться. Существует немало трендовых торговых паттернов, как и паттернов, указывающих на возможное окончание тренда, но для того, чтобы успешно определять их и торговать, требуются определенные навыки.

• При росте цены рынок часто входит в затяжное боковое движение, которое может оказаться как накоплением, так и распределением. Нельзя сказать, что рынок всегда следует паттерну «накопление → восходящий тренд → распределение»; иногда мы получаем «накопление → восходящий тренд → накопление» или какой-нибудь другой вариант.

И, пожалуй, самое важное: не забывайте, что ни один трейдер не бывает прав в 100% случаев. А когда трейдер неправ, он оказывается не на той стороне рынка. В таких ситуациях критически важно ограничить возможный урон с помощью правильного риск-менеджмента.

ЧЕТЫРЕ СДЕЛКИ

Рыночный цикл Вайкоффа – идеализированная картина рыночной активности. Тем не менее, его можно использовать в качестве основы для простой систематизации технических сделок по четырем основным категориям. Существует две трендовые сделки: на продолжение тренда и на окончание тренда, и две сделки для торговли уровней поддержки/сопротивления: на отскок и на пробой. Хотя эта система классификации может показаться надуманной, это не так. Какую бы техническую сделку мы ни взяли, ее можно отнести к одной из этих групп. Определенные категории сделок являются более (или менее) уместными для определенных точек рыночной структуры, так что стоит оценивать свои сделки в этом контексте.

Первый вопрос, о котором следует задуматься, звучит так: относятся ли все ваши торговые сетапы к одной категории? Если да, это не страшно – успешная торговая методология должна соответствовать характеру трейдера – однако большинству трейдеров наилучшие результаты приносит комбинирование по меньшей мере двух уравновешивающих друг друга сетапов. Например, трейдеру, специализирующемуся на пробойных сделках, будет полезно разобраться в паттернах ложных пробоев. Трейдеру, торгующему откаты в трендах, стоит научиться торговать паттерны, которые часто появляются там, где тренды заканчиваются. Этот совет подкрепляется двумя аргументами. Во-первых, вам следует близко познакомиться с паттернами, сопровождающими несрабатывание тех паттернов, которые вы торгуете. Вторая причина касается самоконтроля и психологии. Есть одна старая поговорка: «Если из инструментов у вас только молоток, любая проблема будет казаться вам гвоздем». Если вы хорошо умеете торговать только пробои, у вас могут возникнуть сложности с терпеливым ожиданием превосходных пробойных сделок, из-за чего вы начнете торговать субоптимальные паттерны. Но при наличии определенной свободы и навыков вы сможете переключаться между сетапами, соответствующими текущим рыночным условиям, адаптируя свои торговые навыки к рыночной среде. Определенно, в трейдинге есть место специалистам, которые торгуют только одну сделку, и торгуют ее хорошо. Но многим успешным трейдерам удалось добиться своего успеха именно с помощью более широкого подхода.

Некоторые рыночные среды благоприятствуют тем или иным видам сделок. Если вы торгуете все категории сделок, всегда ли проводите правильные сделки в правильных рыночных средах? Не замечали ли вы, что часто получаете несколько убытков подряд, продавая в восходящем тренде на уровнях сопротивления, потому что вам кажется, что цена зашла слишком далеко? Если так, вы можете

улучшить свои результаты, если начнете торговать в таких ситуациях только сделки по тренду. Постарайтесь определить, какие рыночные среды будут вознаграждать вас за контртрендовые сделки, открываемые на фоне сильного рынка, подходящего к уровню сопротивления. Подобные среды действительно существуют – возможно, ваши текущие сетапы просто не позволяют их находить. А если вы специализируетесь только на одном сетапе или паттерне (еще раз отмечу, что это не критика – при условии, что вам удалось добиться успеха с помощью этого подхода), вы должны понимать, что для ваших сделок подходят далеко не все рыночные среды. Пересмотрите список своих «служебных обязанностей» – иногда нужно не торговать. Терпеливо ждите на обочине, пока на рынке не наступит среда, в которой вы сможете преуспеть. Такие среды существуют, но в попытках найти их вы, вероятно, затратите слишком много психического и финансового капитала. Уточните свои сетапы. Классифицируйте их, а потом – упрощайте, упрощайте, упрощайте.

Давайте взглянем на каждую из четырех категорий с более масштабной точки зрения и зададим следующие вопросы:

• Какие торговые сетапы относятся к данной категории?

• Какой вероятностью отработки, профилем вознаграждения/риска и общими ожиданиями обладают эти сделки?

• Что из себя представляют неудачные варианты этих сделок?

Продолжение тренда

Сетапы продолжения тренда – не просто сделки, открытые в его направлении. Как подразумевает их название, для начала нам нужно найти рынок, на котором есть тренд – устоявшийся либо начинающийся, а потом – найти возможность войти в его направлении. Возможно, самый простой вариант представляет собой входы на откатах в направлении последующих трендовых движений. Другой возможный вариант – пробойные сделки по тренду. Существует и еще одна категория сетапов продолжения тренда – входы в направлении возможного нового тренда на этапе его зарождения. В контексте нашей упрощенной цикличной модели сделки на продолжение тренда наиболее уместны в фазе роста или снижения цены, но подобные ранние трендовые сделки можно торговать при восходящих пробоях области накопления или нисходящем пробое области распределения. Торгуя в этих «областях неопределенности», важно не проявлять упрямства. Неудачный пробой верхней границы области накопления может оказаться аптрастом – признаком потенциального

распределения. Прислушивайтесь к сообщениям рынка и действуйте соответствующе.

Сетапы продолжения тренда обычно имеют высокую вероятность отработки, потому что оно обладает подтвержденным статистическим преимуществом само по себе; в основе лежит один из фундаментальных принципов поведения цены. Перед открытием сделки важно определить и ее риск, и связанные с ней ожидания; это – необходимое требование для всех торговых сетапов, но в случае торговли продолжения тренда с этим могут возникнуть сложности. Чтобы ограничить риск, нужно найти на графике точку, при достижении которой нам станет ясно, что тренд оказался сломлен, а наша трендовая сделка не отработала. Иногда найти такую точку, которая еще и располагается достаточно близко от входа (залог высокого соотношения вознаграждение/риск), бывает просто невозможно. Но есть и плюс: лучшие примеры таких сделок позволяют забрать несколько последовательных трендовых движений – более крупных, чем ожидалось. Однако самый надежный подход – последовательно фиксировать прибыли на уровне предыдущего максимума или чуть выше.

Существует несколько распространенных паттернов отказа, сопровождающих этот тип сделок. Во-первых, иногда давления для очередного трендового движения оказывается просто недостаточно. Предыдущий уровень сопротивления (в случае восходящего тренда) сдерживает цену, и рынок переходит в торговый диапазон (или в распределение). Трейдерам, торгующим простые откаты, следует знать, что в сильных трендах часто случаются сложные откаты и консолидации в два движения (подробнее об этом – в Главе 3). Хороший торговый план должен учитывать эту вероятность. Хотя драматичные несрабатывания таких паттернов случаются редко, они все же возможны. В большинстве неудачных случаев рынок идет против трейдера достаточно медленно, давая ему возможность выйти с небольшим убытком. Тем не менее, всегда нужно учитывать следующую опасность: в устоявшихся трендах нередко бывают ситуации, когда все участники рынка входят в одинаковую очевидную позицию. В случае разворота контртрендовое движение может оказаться весьма серьезным, поскольку огромное количество участников начинают одновременно ломиться к выходу. Особенно часто это бывает при развороте после чрезмерного «вытягивания» цены в направлении тренда.

Окончание тренда

В случае данной категории правильное использование терминологии особенно важно. Будь мы менее осторожны, мы могли бы навесить на эти сделки ярлык «разворот тренда». И это было бы контрпродуктивно, поскольку такое определение приводит к неправильным ожиданиям. Торговля разворота тренда подразумевает, что в случае удачного развития событий нам удастся ухватить новый тренд в противоположном направлении. Это – истинный разворот тренда, который иногда дает возможность для сделки с практически идеальным входом и выдающимся профилем вознаграждения/риска. Многие трейдеры мечтают продавать точно на верхнем тике движения – и покупать точно на минимуме разворота. Однако истинные развороты тренда случаются редко. Гораздо чаще бывает, что трейдер продает где-то в районе максимума – а потом видит, что тренд просто застопорился. Внесем ясность: в случае сделки на окончание тренда это – победа, поскольку тренд действительно остановился. Все остальное – просто приятный бонус. Подстраивайте свои ожидания соответствующе.

Возвращаясь к нашему циклу, очевидные области для торговли окончания тренда располагаются там, где восходящий тренд останавливается и переходит в распределение (либо нисходящий – в накопление). Однако существуют и другие возможности. Некоторые трейдеры специализируются на торговле «растяжений» цены в устоявшихся трендах. Когда цена совершает слишком сильный рывок, они входят против тренда в расчете на быстрый краткосрочный разворот. Например, трейдер может дожидаться сильных и резких ралли в восходящем тренде – и входить против них в продажи, планируя выйти через один-три бара. Этот тип сделок стоит использовать только самым быстрым и умелым трейдерам; новичкам настоятельно рекомендуется избегать подобных контртрендовых скальпов, поскольку они уводят фокус внимания от общей картины. Здесь важна последовательность в плане торгуемого таймфрейма; трейдер может искать области, в которых краткосрочные нисходящие тренды (откаты) более крупного восходящего тренда слишком сильно вытягиваются, и входить против них в покупки. Получается, что на младшем таймфрейме он открывает контртрендовую сделку, а на старшем – трендовую. Что он торгует: продолжение тренда или его окончание? Ответ будет зависеть от вашей точки зрения и таймфрейма. Главное – быть при этом последовательным. Поймите, чего вы пытаетесь достичь с помощью этой сделки и какое место она будет занимать в развивающейся рыночной структуре.

Сетапы окончания тренда обычно обладают достаточно низкой вероятностью отработки, но это компенсируется тем, что потенциальное вознаграждение в таких сделках значительно

превышает изначальный риск. Если ваши паттерны позволяют вам более-менее уверенно продавать рядом с максимумом трендового движения, у вас не будет проблем с определением хорошей точки для ограничения риска. Потенциальная прибыль таких сделок достаточно высока – в среднем. На выборке приличного размера вы, вероятно, сможете добиться весьма неплохого профиля риска/вознаграждения – и высокого матожидания, даже если большинство ваших сделок окажутся убыточными.

Сделки в конце тренда являются контртрендовыми. При такой торговле особенно важен правильный трейд-менеджмент. Если не считать опционную торговлю, то большинство разорительных убытков вызваны неудачными входами против тренда с последующими доливками к убыточным позициям. Маниакальные параболические движения, которые случаются в таких трендах, могут привести к настоящему краху карьеры – причем всего лишь из-за одной сделки. В свинговой торговле такое может случиться из-за неожиданно больших ночных гэпов. Учитывайте это в риск-менеджменте и при определении размеров позиций. Стабильная торговля таких сделок требует железной дисциплины – больше, чем торговля любой другой категории сделок.

Отскок от поддержки или сопротивления

Различные категории могут немного накладываться друг на друга. Сделки из этих областей пересечения можно использовать в разных точках рыночной структуры. Например, можно подумать, что большинство уровней поддержки/сопротивления находятся в зонах накопления или распределения, когда рынок движется в горизонтальном диапазоне. Однако трендовые трейдеры тоже могут использовать их, входя в направлении тренда на откатах к уровням поддержки или сопротивления. Какие это будут сделки – на продолжение тренда или на отскок от поддержки? Ответ – такие сделки относятся к обеим категориям. Поэтому каждому трейдеру нужно выстроить хорошо продуманную систему классификации, которая отражает его подход к рынку. Ваши торговые правила и паттерны – это инструменты, с помощью которых вы систематизируете Price Action и рыночную структуру, так что они должны иметь смысл в первую очередь для вас лично. Не спешите, подберите им точные определения.

На истории легко можно найти примеры четких торговых диапазонов – таких, в которых цена отскакивала от нижней границы канала словно по волшебству, давая возможность для отличного входа с маленьким стоп-лоссом. Такие сделки действительно случаются, но

они составляют лишь малый процент от всех сделок на отскок от поддержки. Даже когда отскок действительно случается, он далеко не всегда оказывается чистым. На самом деле, падение цены за поддержку повышает ее силу: покупателей выносит из рынка, и потом, когда становится ясно, что пробой оказался ложным, им приходится входить повторно. Есть несколько вопросов, о которых стоит задуматься краткосрочным трейдерам, торгующим данные паттерны. Если уровни поддержки не являются чистыми, как тогда их следует торговать? Выходить из позиции на покупку каждый раз, когда цена опускается под уровень, фиксируя при этом множество мелких убытков, и входить обратно в покупки, когда цена поднимается? Просто открывать на уровне маленькую позицию, планируя дополнительные покупки в случае захода цены за уровень – и смиряясь при этом с возможным крупным убытком в случае, если пробой окажется не ложным, а истинным? Если вы используете поэтапные входы, как вы справляетесь с тем фактом, что получаете только частичную прибыль, когда цена сразу уходит в вашу сторону, не давая возможности набрать полную позицию на падении к нижней границе диапазона? К тому времени, как станет понятно, что уровень поддержки действительно оттолкнул цену, рынок уйдет от него слишком далеко, повышая величину требуемого стоп-лосса.

Из-за всех этих проблем сделки на отскок от уровней поддержки/сопротивления обычно обладают наименьшим соотношением вознаграждения к риску. На поддержке присутствует дисбаланс покупательского давления, который, собственно, и создает поддержку, но выше нее рынок пребывает в относительном равновесии. Большинство трейдеров стараются избегать торговли в этих областях, так что многие сетапы на отскок от уровня поддержки появляются в субоптимальных торговых условиях. Стоит упомянуть, что существует особая группа сделок на отскок от уровня поддержки/сопротивления, обладающая высокой вероятностью отработки: неудачные пробои. Не забывайте, что когда все оказываются на неправильной стороне рынка, потенциал крупного движения значительно вырастает. В случае неудачных пробоев это особенно актуально.

Пробой поддержки или сопротивления

Это классические сделки на пробой уровня или границы канала. В идеале такие сделки располагаются на краях зон накопления или распределения. Эти сделки определяют конец накопления или распределения, поскольку поддержка или сопротивление сдается, и рынок переходит в фазу тренда. Также сделки на пробой уровня можно торговать в трендах, используя входы на младшем таймфрейме в направлении тренда на старшем. Многих трейдеров, особенно

дейтрейдеров, привлекают подобные паттерны, поскольку на графиках можно найти немало впечатляющих примеров таких сделок. В литературе по трейдингу они тоже часто приводятся, но есть одна проблема: большинство пробоев оказываются ложными.

Кроме того, области истинных пробоев – это нередко области высокой волатильности и низкой ликвидности, что повышает риск этих сделок. Точки графика, в которых они происходят, бросаются в глаза, поэтому такие сделки часто оказываются «переполненными». Необычные объемы и волатильность создают не только возможности, но и риски. Навыки исполнения сделок, пожалуй, особенно важны для этой категории, поскольку проскальзывания и тонкость рынков иногда приводят к значительному снижению торгового преимущества. Подобные сделки могут обладать выдающимся профилем вознаграждения/риска, но важно не забывать (особенно в случае краткосрочной торговли), что реализованные убытки иногда оказываются в несколько раз больше изначальных рисков, что значительно усложняет определение размеров позиций. Этот изъян нельзя назвать фатальным, но в схеме риск-менеджмента его все же стоит учитывать.

Вы можете попробовать найти паттерны, которые предваряют или сопровождают лучшие примеры таких сделок. Они могут варьироваться в зависимости от того, какой таймфрейм и время удержания вы используете. К лучшим сделкам на пробой сопротивления приводит масштабный дисбаланс давления в сторону покупателей. Такие дисбалансы обычно появляются, например, когда рынок подходит к уровню сопротивления серией повышающихся локальных минимумов. Пробои, в основе которых лежит активность мелких трейдеров, пытающихся скальпировать маленькие прибыли в условиях повышенной волатильности, менее надежны и не сопровождаются крупномасштабными паттернами. В лучших примерах подобных сделок неожиданный пробой застает покупателей врасплох, так что не все из них успевают закупиться. Отстающие входят в рынок в течение ближайших дней или недель, и это давление служит для сделки попутным ветром. Трейдеры, специализирующиеся на пробоях, обычно проводят немало времени, изучая паттерны, формирующиеся в лучших сделках, и обновляя список наблюдения за потенциальными рынками-кандидатами на открытие сделок. Не стоит рассчитывать, что исполнение незапланированных пробойных сделок в реактивном режиме станет формулой долгосрочного успеха.

РЕЗЮМЕ

Эти четыре категории представляют собой прекрасный фреймворк для технических сделок. Это – простая, эффективная и последовательная схема классификации. Найти такую техническую сделку, которая не относится ни к одной из этих категорий, практически невозможно. Но есть сделки, которые относятся сразу к нескольким категориям, особенно в случае использования нескольких таймфреймов. Однако это не снижает полезности системы. Она задумывалась не как ригидная, искусственная схема классификации, а как динамичный фреймворк, который развивается вместе с вашим торговым стилем и уровнем понимания поведения рынка.

Не хотелось бы углубляться в философию, но на этот цикл можно взглянуть с еще одной стороны. В некоторых направлениях восточной философии считается, что все, что мы видим, чувствуем или переживаем любым способом, проистекает из взаимодействия двух противоположных первозданных сил. Согласно этим направлениям, ни одна из этих сил никогда не сможет полностью победить другую. Даже если одна из них кажется доминирующей, она содержит в себе семена другой. Две противоположные силы рынка – это давление покупателей и давление продавцов. Когда начинают доминировать покупатели, это нередко означает приближение конца восходящего тренда. Когда кажется, что битву однозначно выигрывают продавцы, рыночная сцена готовится к развороту на восходящий тренд. Поэтому в торговле очень важно научиться выходить из толпы. Чтобы сделать это, нам нужно понять ее образ действий и эмоций.

ГЛАВА 3
О трендах

«Не боритесь с обстоятельствами. Используйте их», – Бакминстер Фуллер

Из рыночных движений складывается ошеломляющее количество паттернов и их вариаций. В зависимости от контекста простые структуры могут обретать новые смыслы. Бывает, что паттерны формируются неожиданным образом или приводят к неожиданным результатам. Добавьте к этому дополнительную степень сложности взаимодействия разных таймфреймов и связанных между собой рынков – и в итоге получите практически бесконечное число возможностей. Для обработки больших объемов информации человеческому разуму требуется какая-то фиксированная структура, и разными школами технического анализа было предложено множество различных решений. В частности, поиски подобной структуры привели к формулированию классических графических паттернов (голова и плечи, двойная вершина, вымпел, флаг, клин и так далее). Было предложено и множество других решений, варьирующихся от глубокого количественного анализа до различных школ волнового и циклического анализа; есть трейдеры, у которых эти (и многие другие) подходы действительно работают. Хотя у каждого из этих методов есть своя ценность, я предлагаю сосредоточиться на простом и надежном фреймворке, который опирается на фундаментальные структуры, создаваемые ценовыми трендами.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ ПАТТЕРН

То, что я предлагаю, не ново; я очень обязан своим предшественникам – авторам и трейдерам. Ни одна интеллектуальная концепция не возникает ex nihilo; все, в чем есть какая-либо ценность, опирается на фундамент, выстроенный кем-то другим. Базовый трендовый паттерн в свое время был подробно описан Тони Пламмером (см. его работу переиздания 2010 года), который назвал его «пульс цены». Этот простой фундаментальный паттерн можно найти во всех методологиях, в том числе и в таких сложных, как методы Ганна и Эллиотта, если упростить их до самых основ. Говоря простыми словами, этот паттерн описывает то, как движется рынок. Это – чрезвычайно мощная концепция. Какой бы таймфрейм мы ни взяли, фундаментальный паттерн рыночного движения будет выглядеть так: движение в одном направлении, контртрендовый откат в противоположном направлении и еще одно движение в направлении

первого. На иллюстрациях эти движения часто обозначаются буквами – см. рисунок 3.1.

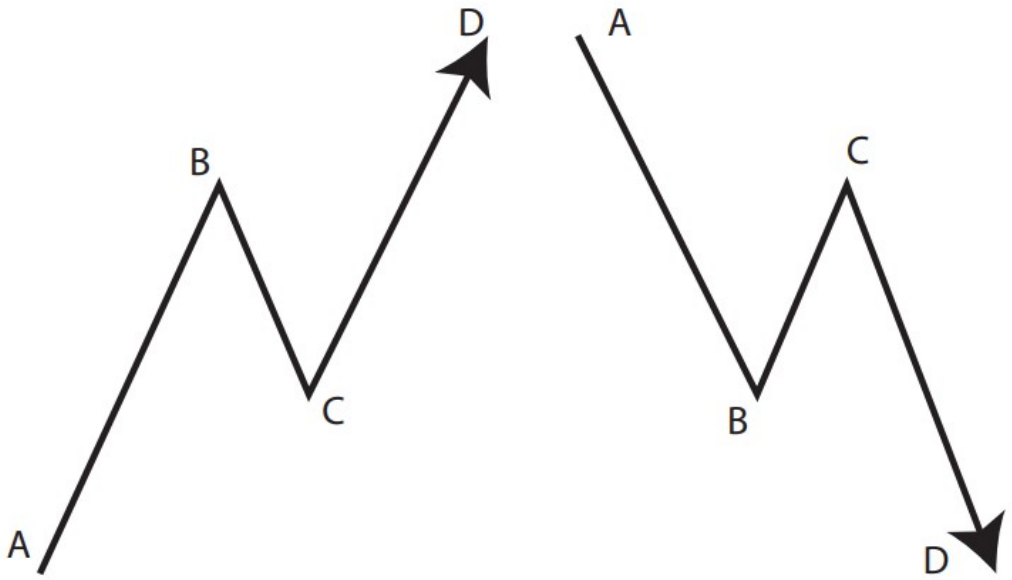


Рис. 3.1. Фундаментальный трендовый паттерн в восходящем и в нисходящем тренде: импульс, откат, импульс

Это весьма грубая и схематичная структура. Тем не менее, она представляет собой мощный паттерн, который повторяется на всех таймфреймах. Какой бы продолжительности тренд мы ни взяли, в десятилетия или в считанные секунды, мы увидим в нем структуру импульс-откат-импульс, хотя психологическая значимость паттерна при этом будет варьироваться в зависимости от таймфрейма. Будет разумно задаться вопросом о том, почему эта структура вообще существует. На него есть несколько возможных ответов. Примерьте на себя роль трейдера, которому нужно быстро набрать крупную позицию по какому-либо активу. Ваша главная цель – исполнить свой ордер, не оказав на цену значительного влияния. Какой способ здесь будет лучшим?

В большинстве случаев наилучший вариант – открыть небольшую позицию, подождать, чтобы не потревожить цену, потом купить еще… И так – до тех пор, пока ордер не будет исполнен полностью. Именно так профессионалы набирают крупную позицию. Умные трейдеры (или умные алгоритмы) адаптируют активность своих покупок к тому, как рынок реагирует на их ордера, оценивая нависающее над рынком предложение – или убежденность продавцов. Если бы рынок состоял полностью из шума, какую-либо вариацию такого ценового паттерна мог бы создать даже один-единственный трейдер, придерживающийся этого естественного процесса.

У каждого аспекта рынка просто обязана быть надежная теоретическая основа; вы должны уметь четко сформулировать, почему что-то работает именно так, как оно работает. Рыночные цены – это результат торгов между покупателями и продавцами, не больше и не меньше. Для создания паттернов, которые мы наблюдаем на рынках, не требуется помощь каких-то мистических сил; эти паттерны – простое следствие активности покупателей и продавцов, занимающихся поиском выгодных цен в среде с высокой конкуренцией. Этот факт объясняет и то, почему фундаментальные рыночные структуры не претерпели серьезных изменений с античных времен. Одни из самых древних письменных свидетельств – записи цен, которые вели финикийские купцы. Графики, которые по ним можно построить, очень похожи на те, которые мы наблюдаем сегодня, за исключением темпа рыночных движений, который с тех пор значительно вырос.

Фрактальные рынки

Фрактал – это тип паттерна, части которого похожи на целое (см. работу Мандельброта и Хадсона 2006 года). Рынки по своей природе фрактальны, что означает, что на всех таймфреймах наблюдаются примерно одни и те же паттерны: паттерны на тиковых графиках формируют минутные бары. На минутных графиках появляются те же паттерны, что и на тиковых. Из их комбинаций складываются пятиминутные бары. (Таймфреймы – структура удобная, но неизбежно условная.) Это выстраивание паттернов продолжается дальше – вплоть до дневных, недельных, месячных и годовых паттернов, состоящих, по сути, из тех же самых паттернов.

На рисунке 3.2 изображен схематичный пример, как это может выглядеть на графике. Каждое трендовое движение – это паттерн импульс-откат-импульс. Каждое из этих движений представляет собой тот же паттерн, только на младшем таймфрейме. Хотя на данном графике представлены только три уровня, теоретически эта структура наблюдается на всех таймфреймах вплоть до тикового. И, разумеется, вся структура, изображенная на рисунке 3.2, может представлять собой единое трендовое движение на старшем таймфрейме.

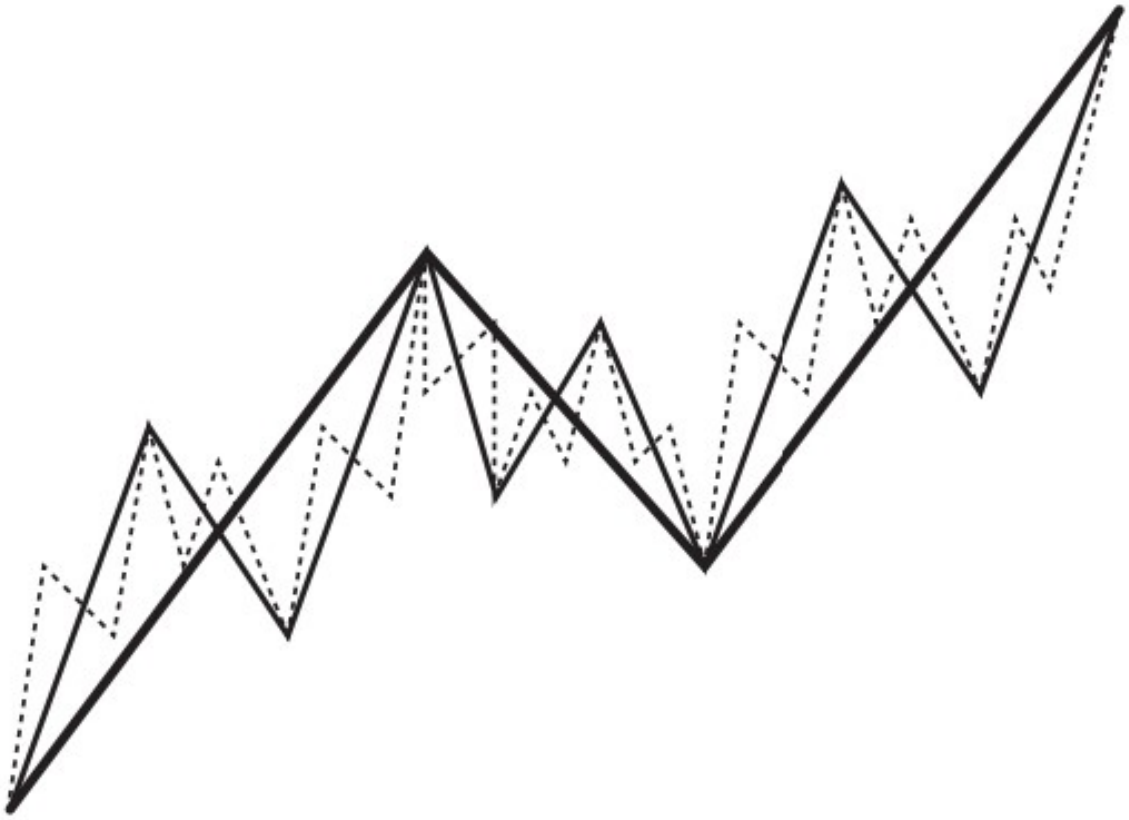


Рис. 3.2. Каждое трендовое движение представляет собой структуру импульс-откат-импульс на младшем таймфрейме

Это – не абстрактный концепт, а важный инструмент для понимания рыночной структуры. Ни один паттерн не существует в вакууме какого-то единственного таймфрейма. Рынок – словно матрешка. Возьмите любой таймфрейм, копните поглубже – и обнаружите идентичные структуры на всех младших таймфреймах вплоть до тикового. Понимание этой структуры – необходимое условие для развития рыночной интуиции. Обычно трейдеры сосредотачивают все свое внимание на каком-то одном таймфрейме, но важно понимать, что паттерны младшего таймфрейма создают паттерны торгового таймфрейма, а паттерны торгового таймфрейма при этом подвержены влиянию паттернов, формирующихся на старшем таймфрейме. На практике взаимодействия структур младших таймфреймов обычно являются элементами Price Action, а старшие таймфреймы дают информацию о контексте или мотиве для паттернов рыночной структуры на торговом таймфрейме.

СТРУКТУРА ТРЕНДА

Рассмотрим структуру трендов немного подробнее: как они начинаются, как формируются и как заканчиваются. Наличие тренда подразумевает дисбаланс между давлением покупателей и давлением

продавцов; именно этот дисбаланс провоцирует трендовые ценовые изменения. Тренд заканчивается, когда рынок обретает равновесие на новом ценовом уровне. Чрезвычайно важно научиться читать структуру тренда и разобраться в том, какие паттерны подтверждают дисбаланс, а какие – указывают на его отсутствие.

Использование индикаторов

В этом разделе мы рассмотрим индикаторы, наиболее полезные (по моему опыту) в реальной торговле: модифицированный канал Кельтнера (строится с использованием экспоненциальной скользящей средней с периодом 20, границы формируются на расстоянии 2,25 ATR) и модифицированный индикатор MACD. Эти инструменты будут подробно описаны в Главе 7 и Приложении Б. Здесь же мы сосредоточимся на их практическом применении для анализа рыночной структуры в дискреционном контексте. Возможно, вы предпочитаете другие индикаторы. Как вы вскоре убедитесь, описанные мной концепты могут быть адаптированы к широкому диапазону инструментов без потери универсальности. Например, большинство концептов, касающихся каналов Кельтнера, можно применить к полосам Боллинджера – или даже к простым статичным линиям, отдаленным от скользящей средней на определенный процент цены. Вместо модифицированного MACD примерно с тем же успехом можно использовать большинство индикаторов импульса (например, ROC – rate of change, CCI – Commodity Channel Index, стандартный индикатор MACD или некоторые варианты стохастического осциллятора).

Импульс

Первое движение (AB) базовой структуры часто называют импульсным. В восходящем тренде это сравнительно резкое движение происходит из-за того, что давление покупателей (спрос) преодолевает текущее давление продавцов (предложение), что приводит к нехватке ликвидности на одной из сторон рынка. Если рынок долгое время был в торговом диапазоне без очевидных импульсов, резкое импульсное движение, пробивающее одну сторону диапазона, часто является признаком дисбаланса покупок или продаж. На рисунке 3.3 представлен пример нового тренда, начавшегося на фьючерсах на тридцатилетние казначейские облигации. Обратите внимание на несколько нюансов этого паттерна: во-первых, он достаточно очевиден. Даже тот, кто не имеет никакого опыта в чтении графиков, заметит, что правая сторона этого графика отличается от левой. Цене удалось пробить верхнюю границу канала, хотя последний

бар намекает на краткосрочную кульминацию, а быстрая линия MACD вышла на новый максимум.



Рис. 3.3. Фьючерсы на тридцатилетние казначейские облигации, ноябрь 2008. В правой части графика – сильный импульс, пробивший верхнюю границу канала и заставивший MACD выйти на новый максимум

На рисунке 3.4 приведен пример нисходящего внутридневного тренда фьючерсов на Standard & Poor's (S&P) 500. В данном случае крупный пятиминутный бар пробил нижнюю границу канала, а MACD обновил минимум. Важная особенность MACD: этот индикатор использует скользящие средние, которые сглаживают цены и, следовательно, немного запаздывают, так что индикатор тоже немного отстает от ценовых движений. Важно понимать это – как и то, какую картину вы наблюдаете в каждый конкретный момент. (Накройте этот график листом бумаги, закрыв все, что находится справа от импульсного бара, а потом сдвигайте листок вправо по одному бару, чтобы посмотреть на реакцию индикатора.) Также обратите внимание, что в обоих примерах движение было достаточно очевидным – настолько, что в индикаторе, можно сказать, не было смысла, потому

что информация об импульсе и так была легко различима в ценовой структуре.



Рис. 3.4. Пятиминутный график фьючерсов на S&P 500, 7 декабря 2010. Крупное падение цены (отмечено на графике стрелкой), за которым последовал затяжной нисходящий тренд

Трендами движут импульсы. Пока импульс заставляет каждое трендовое движение растягиваться примерно до размера предыдущих, мы можем покупать на откатах в расчете на то, что рынок выйдет на новый максимум (а в случае нисходящего тренда – продавать на откатах в расчете на то, что рынок выйдет на новый минимум). Чего мы не хотим увидеть, так это резкого контртрендового импульса в одном из откатов. На рисунке 3.5 показан пример такого резкого контртрендового движения, случившегося на фьючерсах на сахар. Обратите внимание, что этот откат переломил устоявшийся тренд и опустил MACD на новый минимум – сигнал, указывающий на то, что тренд был нарушен. Хотя каждому трейдеру стоит научиться понимать малозаметные намеки рынка, иногда самыми важными намеками оказываются самые очевидные. После подобного события торговать восходящий тренд просто нет смысла; пока мы не получим подтверждений обратному, стоит предполагать, что мы имеем дело со сломом тренда.

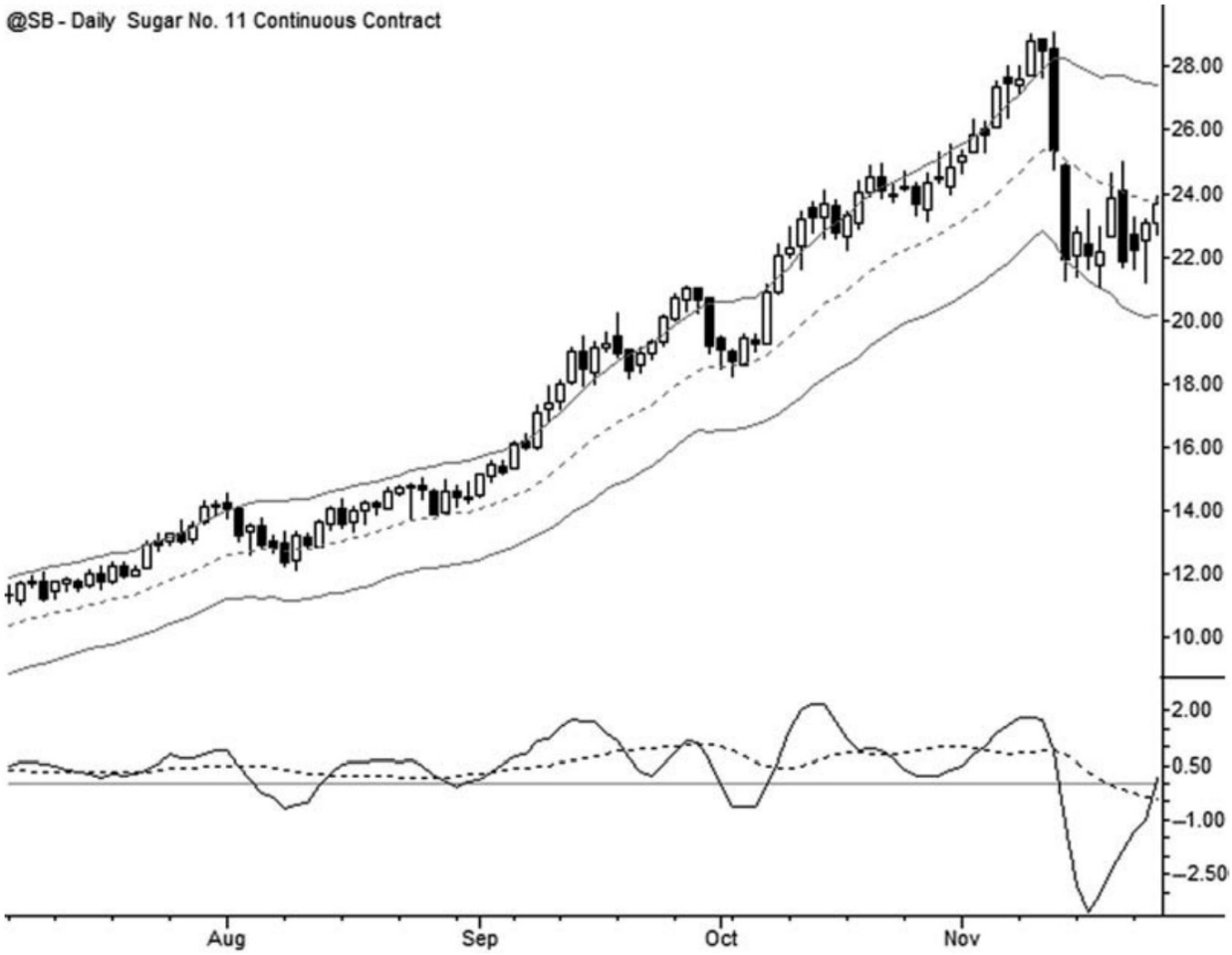


Рис. 3.5. Фьючерсы на сахар, ноябрь 2010 – две крупные нисходящие свечи нарушают трендовый паттерн дневного графика

Не забывайте, что в нормальном паттерне устоявшегося тренда каждое движение должно быть импульсным. Каждое трендовое движение является следствием предыдущего – и катализатором для следующего. Основы экономики учат нас, что рост спроса приводит к росту цен. Карабкаясь вверх, рынок пытается найти новую равновесную точку; вышеописанное трендовое движение – лишь один из механизмов, с помощью которых происходит это изменение. Рано или поздно выросшие цены привлекают в рынок достаточное количество продавцов, чтобы рынок обрел равновесие – хотя бы на время. Умелые технические трейдеры способны находить намеки на этот процесс в рыночной ленте. Самыми важными паттернами являются следующие: новые импульсные максимумы или минимумы, следующие за ними идентичные импульсные трендовые движения и отсутствие сильных контртрендовых импульсов на откатах.

Кульминации

Покупайте на откатах, следующих за восходящими трендовыми движениями, и продавайте на отскоках после сильных импульсных продаж. Если вкратце, именно так и выглядит эффективный план трендовой торговли. Просто, не так ли? Не так быстро. С трендовой торговлей сопряжено немало сложностей, и некоторые из них относятся к важнейшим проблемам технического анализа. Действительно, после импульса мы можем ожидать продолжения движения рынка в том же направлении, что приведет к дальнейшему расширению диапазона; однако чрезвычайно сильные импульсные движения чаще указывают на кульминацию или истощение тренда. Так заканчиваются многие тренды, поэтому в этих паттернах стоит разобраться.

На рисунке 3.6 представлен классический пример кульминации покупок, которой окончился тренд фьючерсов на серебро. Наивный трейдер посчитал бы это движение проявлением рыночной силы. Однако подобные формации часто объясняются краткосрочным маниакальным приступом переполненных эмоциями покупателей, которые загоняют рынок все выше и выше. В какой-то момент оказывается, что все, кто хотел купить актив, уже купили его – и рынок становится уязвим для массовых продаж. Даже крошечная пауза или небольшая кочка может сбросить рынок в вакуум противоположной стороны, потому что ниже текущих цен просто не осталось ни одного покупателя. Кроме того, в рынке могут находиться трейдеры, которые закупились на последнем трендовом движении. Это – покупатели с самой слабой позицией. Как только происходит изменение паттерна и появляется резкий нисходящий импульс, они начинают массово покидать рынок. Давление их продаж подливает масла в огонь. Обратите внимание на классические признаки кульминации покупок, наблюдающиеся в данном примере: ускорение тренда, крупные диапазонные бары, много свободных баров (баров, минимум которых находится выше верхней границы канала) и последующий коллапс.

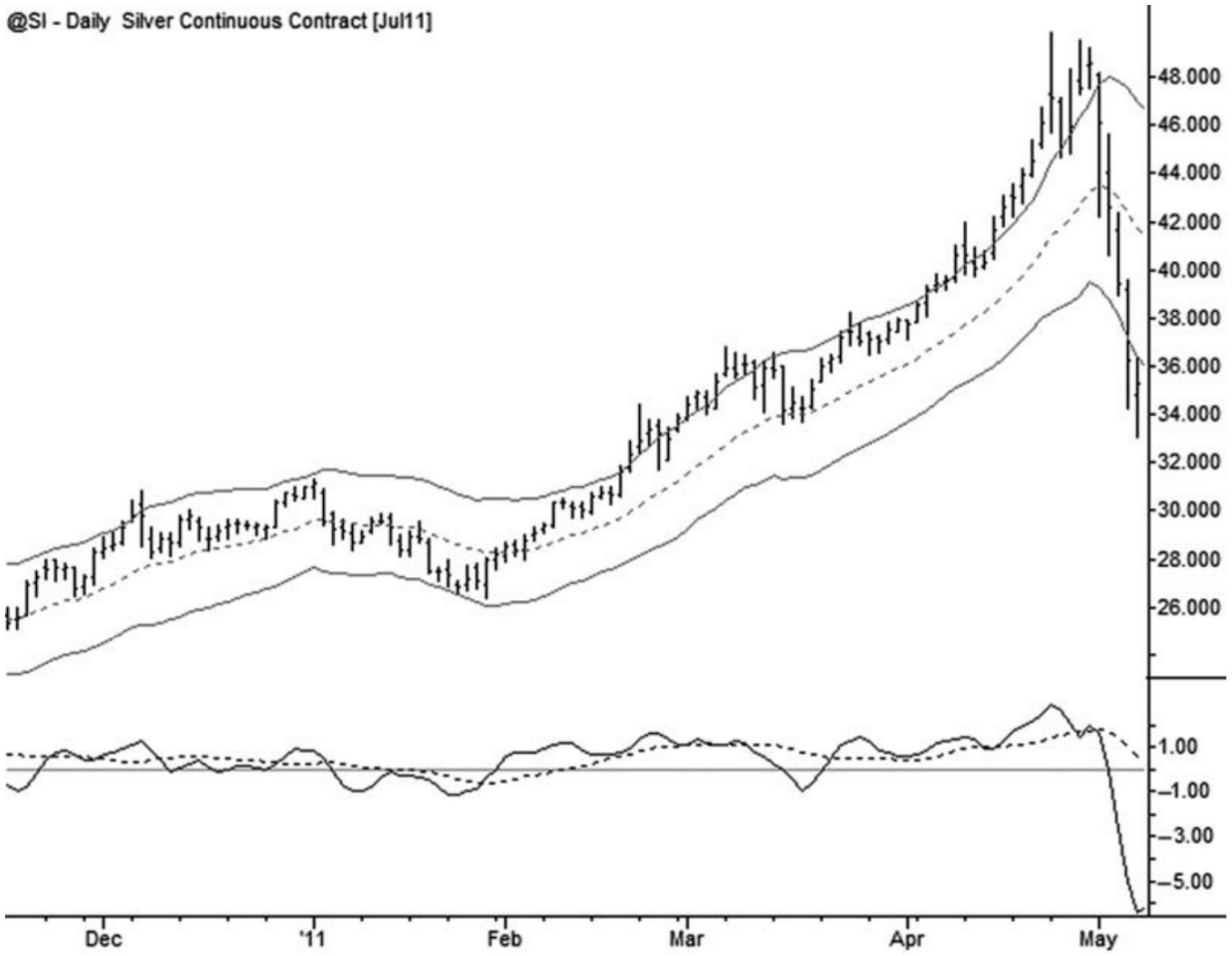


Рис. 3.6. Дневной график фьючерсов на серебро, май 2011 – идеальный пример кульминации покупок

Этот тип структуры часто называют параболическим движением или «выпуском пара». Обратите внимание, что бары в таком движении значительно превышают по размеру предыдущие. Они увеличиваются по мере того, как тренд становится все круче, а цены все дальше уходят от среднего; это отражает расширение волатильности, в первую очередь внутридневной. Кроме того, в районе экстремума кульминации часто случается крупный скачок объемов. Нередко можно увидеть бары с объемами, превышающими средние для инструмента в четыре-пять раз. Эта информация также отражается в Price Action и волатильности младшего таймфрейма. Еще одна общая характеристика кульминаций – в случае покупок бары начинают чаще закрываться у своих максимумов, в случае продаж – у минимумов. Это указывает на то, что кульминационные условия распространились и на внутридневной таймфрейм (или внутрибарный, если мы говорим о недельном или месячном графике). Признаки истощения или кульминации начинают проявляться на младших таймфреймах. Наконец, достаточно редкий признак – свободные бары, то есть бары, которые целиком находятся за пределами канала Кельтнера; их наличие – еще один признак потенциальной кульминации.

В случае нисходящего движения мы получаем симметричный паттерн – пример представлен на рисунке 3.7. В данном случае паника оказалась не такой сильной, как мания на рисунке 3.6, так что многие трейдеры, возможно, даже не подумали, что рынок сформировал дно. Это стало очевидно только несколько недель спустя. Однако посыл рынка был ясен: на откате после кульминации продаж продавать не стоит. Хотя сама по себе кульминация не является самодостаточным сигналом на открытие контртрендовой позиции (пусть у этого типа сделок и есть свое преимущество в виде возможности строго ограничить риски), ее можно использовать в трендовой торговле в качестве хорошего предостережения. Не входите на откатах, следующих за потенциальными кульминациями.

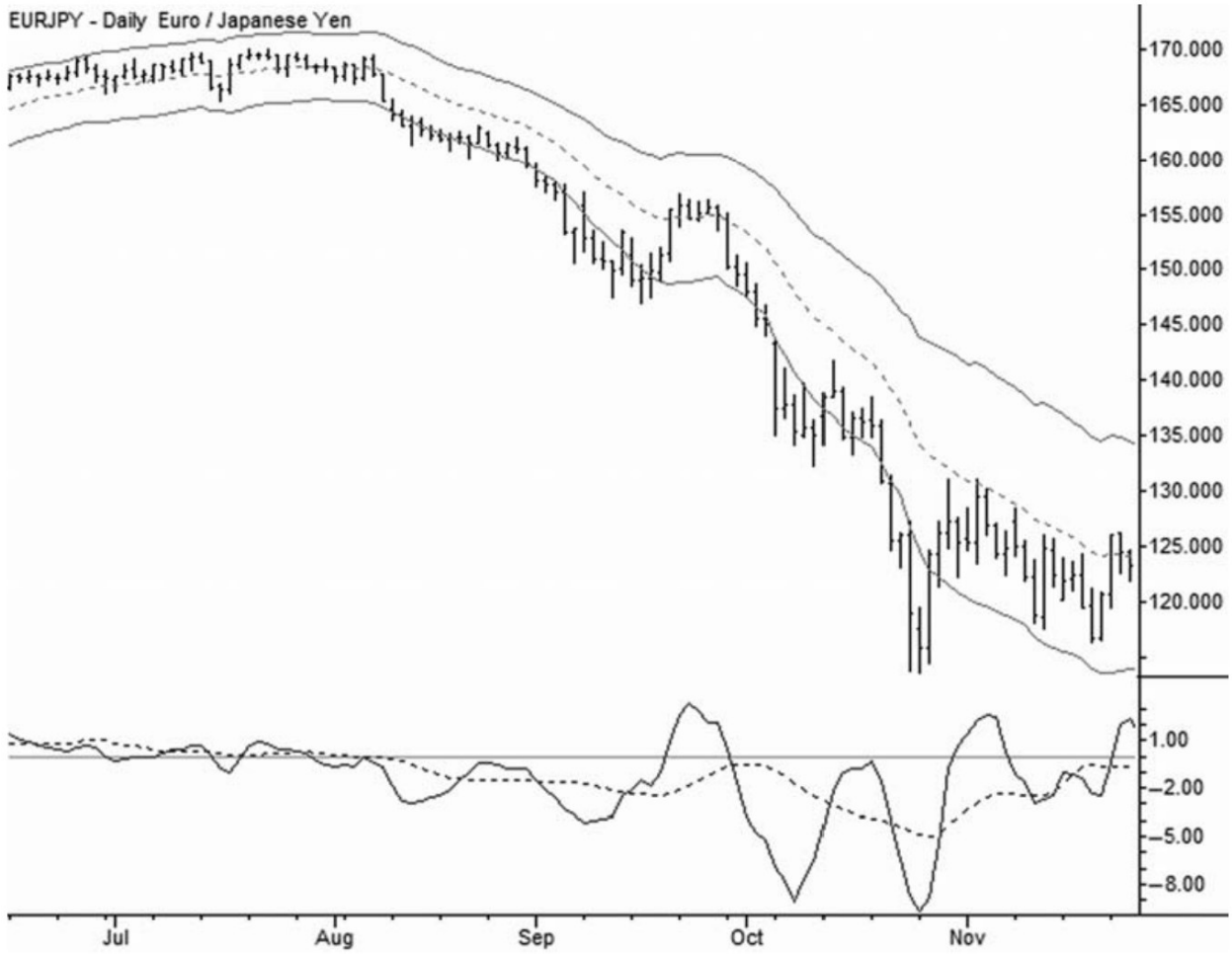


Рис. 3.7. Кульминация продаж на EURJPY после нескольких нисходящих трендовых движений

Обратите внимание: все это – примеры продолжительных, зрелых трендов; определить потенциальную кульминацию после пробоя торгового диапазона гораздо сложнее. Чтобы понять, что мы имеем дело с возможной кульминацией, нам нужно измерить текущие рыночные движения относительно предыдущих. В диапазонах

волатильность обычно падает, что может исказить значения индикаторов, измеряющих расширение диапазона. Иными словами, для формирования паттерна кульминации после пробоя границы диапазона требуется движение гораздо меньшего размера. Кроме того, сильные пробои диапазона (даже те, которые выглядят как кульминации) обычно получают свое продолжение. Это – сложные сделки. Вероятно, при работе с кульминациями стоит ограничиться затяжными трендами.

На рисунке 3.8 изображен график фондового индекса Dow Jones Industrial Average в период террористической атаки 11 сентября 2001 года, в ходе которой были разрушены башни Всемирного торгового центра. Конечно, данный пример можно считать исключительным, учитывая, что после теракта биржевые торги были на несколько дней приостановлены. Тем не менее, на графике все равно наблюдаются паттерны кульминации и истощения. Рынки двигаются в ответ на эмоции; надежные технические инструменты позволяют измерить эти движения и лежащие в их основе эмоции таким образом, который делает возможным их стабильное считывание – даже в подобных исключительных примерах. Этот график формировался во времена великих потрясений. Тем не менее, мы все равно наблюдаем знакомый паттерн кульминации: крупные диапазоны, параболическое расширение за пределы канала, много свободных баров (максимумы которых находятся ниже нижней границы канала) и крупных баров, закрывшихся близко к своим минимумам. В этот раз за кульминацией не последовало четкого восходящего импульса. Несмотря на это, ее наличие предупреждало трейдеров о том, что продавать на следующем откате не стоит. Локальный минимум, сформировавшийся в середине сентября, продержался больше года.



Рис. 3.8. Dow Jones Industrial Average до и после теракта 11 сентября 2001 года

Раз уж мы заговорили о чрезвычайных ситуациях, обратите внимание на рисунок 3.9, на котором изображен график обвала Dow Jones Industrial Average в 1929 году. На нем видны те же самые паттерны, что и в других кульминациях. Геометрические отношения рынка к скользящим средним и каналам идентичны тем, которые мы наблюдаем на современных рынках. Многие авторы критикуют технический анализ, называя его самоисполняющимся пророчеством – поскольку многие трейдеры используют одни и те же инструменты, они приходят к одним и тем же решениям. Хотя эта идея совершенно рациональна, серьезным аргументом она не является, поскольку многие технические инструменты и паттерны работают на исторических ценовых данных даже тех периодов, когда они еще не были изобретены. Никто не использовал в 1929 году экспоненциальные скользящие средние и каналы Кельтнера, однако из них вполне могли бы выйти надежные инструменты. Просто немного пищи для размышлений.

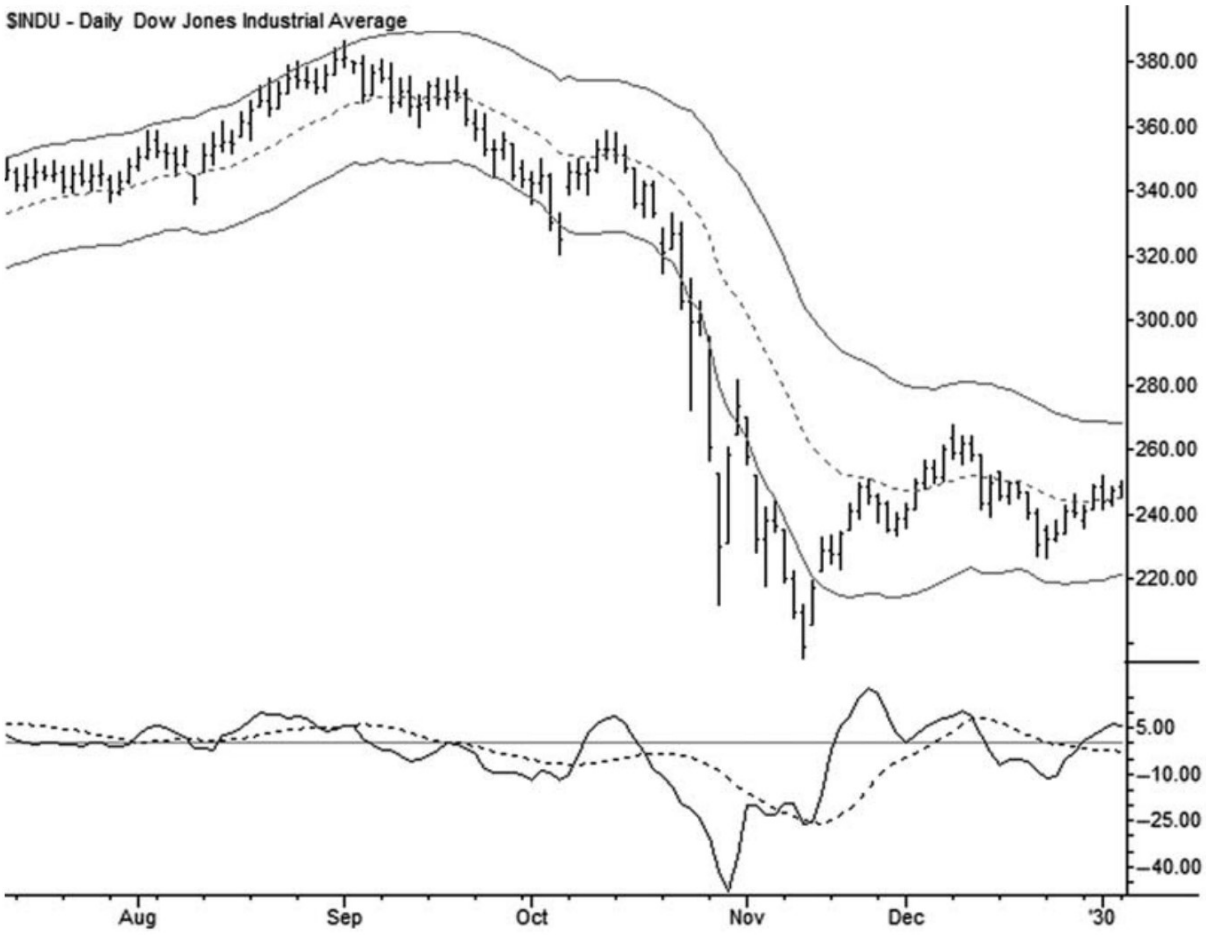


Рис. 3.9. Dow Jones Industrial Average, вторая половина 1929 года. Обратите внимание на тот же самый паттерн кульминации

Говоря на тему ожиданий в отношении технических паттернов, стоит отметить еще один момент. Ни эта кульминация 1929 года, ни кульминация 2001 не стала в итоге дном рынка. В обоих случаях уровень дна был несколько раз протестирован и в итоге пробит, пусть перед этим он и вызвал несколько серьезных отскоков. Не стоит ожидать, что из паттернов кульминации может выйти надежный сигнал для открытия контртрендовой позиции. Используйте их в качестве предупреждения о том, что пришло время сбросить часть своей трендовой позиции – или даже полностью закрыть ее.

Паттерны кульминации имеют высокую важность и несут в себе серьезную опасность для тех трейдеров, которые не понимают, как они работают. Мы еще не раз вернемся к этой структуре, чтобы обсудить конкретные торговые паттерны, появляющиеся в ее контексте. Но пока нам стоит научиться определять на графиках характерный паттерн кульминации и избегать ловушек массовой паники и мании. Определить эти области со стопроцентной точностью невозможно. Не всегда возможно и отличить кульминационное движение от обычной рыночной силы или слабости, которые часто получают свое продолжение. Иногда ваши оценки и решения будут приводить к

убыткам; хотя это неизбежно, к такой ошибке следует отнестись с пониманием. Как можно быстрее вносите необходимые корректировки. И не входите в направлении кульминации.

Подведем итог. Некоторые из наиболее важных характеристик областей кульминации заключаются в том, что они:

• Обычно следуют за двумя (или больше) трендовыми движениями в одном направлении.

• Демонстрируют ускорение в направлении предшествующего тренда. Аналитики и трейдеры часто описывают это движение как параболическое.

• Встречаются сравнительно редко.

• Обычно обозначают важный новый максимум или минимум торгового таймфрейма. Кульминационные движения редко появляются в середине диапазона.

• Подтверждаются следующим за ними резким контртрендовым импульсом. Если этого не происходит, возможно, тренд просто слишком силен.

• Варьируются по степени важности. Небольшие истощения в области прошлой поддержки или сопротивления случаются достаточно часто, особенно на младших таймфреймах, но далеко не все из них в итоге оказываются важными точками рыночной структуры на старших таймфреймах.

Откаты

После обычного (не кульминационного) импульсного движения на рынке часто случается откат, или коррекция (ретрейсмент). Откат – это контртрендовое движение (то есть направленное против тренда, в котором этот откат происходит), на смену которому приходит следующее ценовое движение в направлении изначального тренда. Иными словами, после импульсного движения вверх откатом будет движение вниз, в направлении, противоположном изначальному импульсу; откаты в нисходящих трендах – это отскоки цены против предшествующих им нисходящих импульсных движений. С концептуальной точки зрения откат – это реакция на импульсное движение и его естественное следствие. Объемы в откатах обычно снижаются, что ожидаемо, учитывая, что импульсы провоцируются активными покупками или продажами. Однако традиционные концепты

технического анализа, касающиеся относительных объемов, не так надежны, как многим кажется.

Другой термин, использующийся для обозначения откатов – консолидации (или паттерны консолидации). Это – функциональный ярлык, описывающий, что происходит в ходе отката. А происходит там пауза и консолидация энергии предшествующего трендового движения – обычно в качестве подготовки к следующему трендовому движению в том же направлении. Торговать откаты не так просто, поскольку в этих паттернах не всегда возможно определить точный вход и точки риска. Однако работа над преодолением этих трудностей стоит затраченных усилий, потому что продолжение движения, следующее за этими формациями – одна из наиболее надежных статистических тенденций рынка. На рисунке 3.10 приведен пример стандартных откатов на фьючерсах на S&P 500.

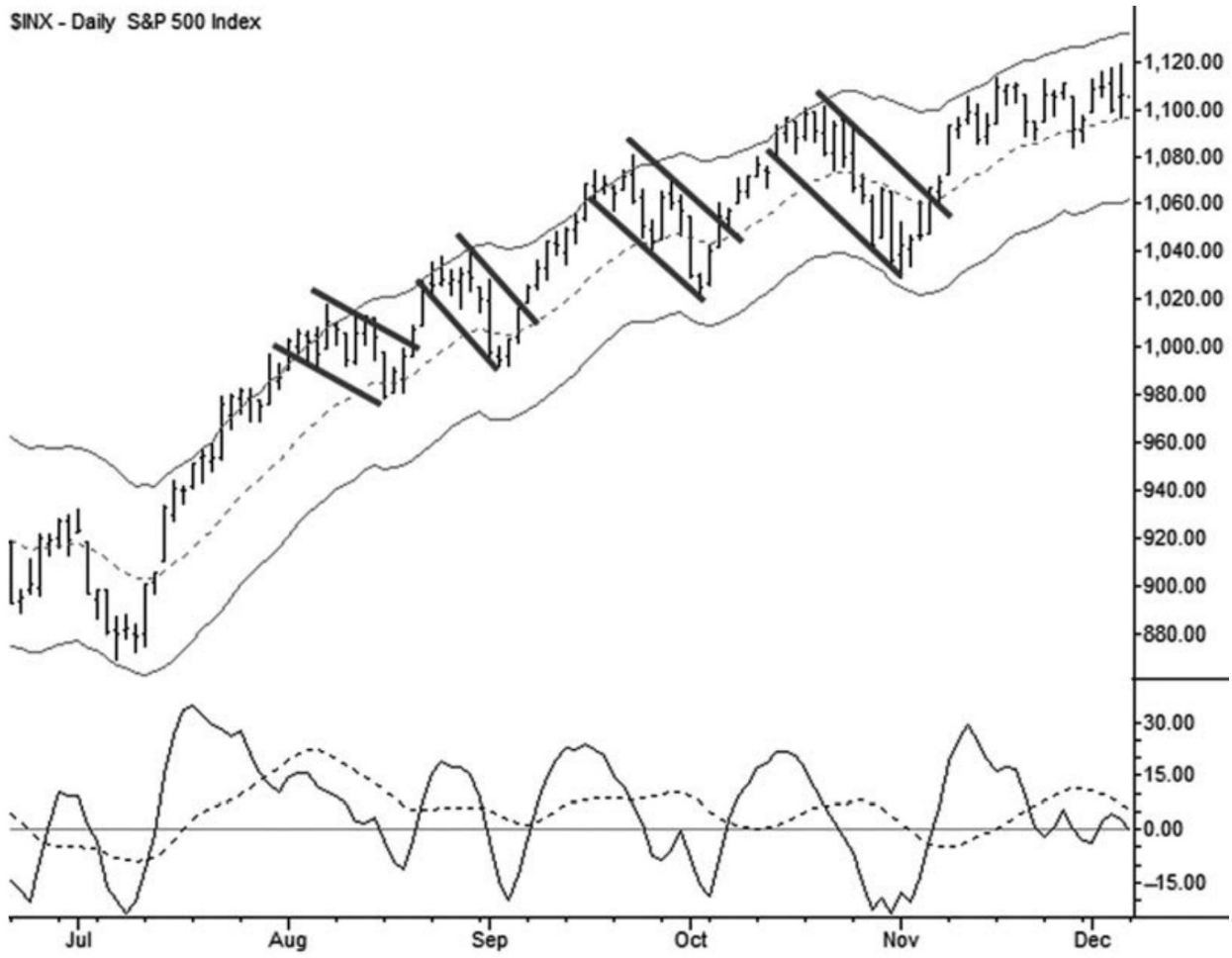


Рис. 3.10. Откаты в восходящем тренде – фьючерсы E-mini S&P 500, декабрь 2009

Характер и протяженность отката могут дать подсказку о силе давления стоящих за рынком покупателей. На самом деле, оценка убежденности, скрывающейся за откатами, является важным –

возможно, самым важным – аспектом чтения рыночной ленты. Когда покупатели агрессивно накапливают позиции, они не позволят рынку сильно падать на откатах; они агрессивно закупаются даже по более высоким ценам. Это приводит к снижению глубины и размеров откатов – по сравнению с ситуациями, в которых покупатели поддаются самоуспокоенности. Когда покупатели сомневаются, они требуют в качестве страховки более низкие цены – а значит, они не готовы агрессивно покупать, подталкивая рынок вверх. В результате мы получаем глубокие откаты, которые к тому же могут обладать сложной структурой.

До сих пор мы с вами обсуждали только простые откаты или консолидации, то есть состоящие из одного контртрендового движения. Трендовое движение заканчивается, происходит откат, в нижней точке отката в рынок начинают входить покупатели, подталкивающие рынок к новому максимуму. Однако далеко не всегда все происходит так просто. Распространенный паттерн – сложный откат, представляющий собой стандартный откат, за которым следует неудачная попытка возобновления тренда. Когда попытка не удается, рынок падает, формируя второе движение против изначального тренда. Сложный откат – это полноценная трендовая структура (импульс-откат-импульс) младшего таймфрейма. Такие откаты часто называются двойными. На рисунке 3.11 представлен схематичный пример простого отката и сложного. Хорошенько запомните, как они выглядят; это – фундаментальные паттерны трендовой торговли.



Рис. 3.11. Простой и сложный откаты

Очень важно разобраться в сложных откатах – по нескольким причинам. Во-первых, они часто случаются. Многие трендовые трейдеры стараются ухватывать тренды, растягивающиеся на несколько движений. Трендовые движения обычно перемежаются не только обычными, но и сложными откатами. (Правило чередования, описывающее это действие – один из полезных принципов волновой теории Эллиотта.) Тренд, состоящий из пяти трендовых движений, которые перемежаются четырьмя простыми откатами – чрезвычайно редкое явление; гораздо чаще встречаются тренды, состоящие, например, из пяти трендовых движений, двух простых и двух сложных откатов. Чтобы успешно ориентироваться в затяжных трендах, трейдерам необходимо хорошо понимать сложные откаты, но есть и другая причина разобраться в этих паттернах. Торговые планы трейдеров часто включают в себя тот или иной вариант входа на откате с выходом в случае продолжения контртрендового движения. Сложные откаты часто выбивают стопы этих трейдеров. Любая успешная трендовая стратегия должна учитывать вероятность сложного отката. Предлагаю вам вернуться к рисунку 3.10 и обратить внимание на третий откат, представляющий собой хороший пример сложного отката в условиях реального рынка.

Постановка цели по отмеренному движению

Комбинация импульс-откат-импульс представляет собой структуру в три движения, которую стоит считать стандартной трендовой структурой. Примерная цель при входе в расчете на второй импульс после отката – так называемое отмеренное движение (measured move objective, MMO). По сути, мы предполагаем, что движение CD (см. рисунок 3.12) по своему размеру окажется примерно таким же, как и движение AB.

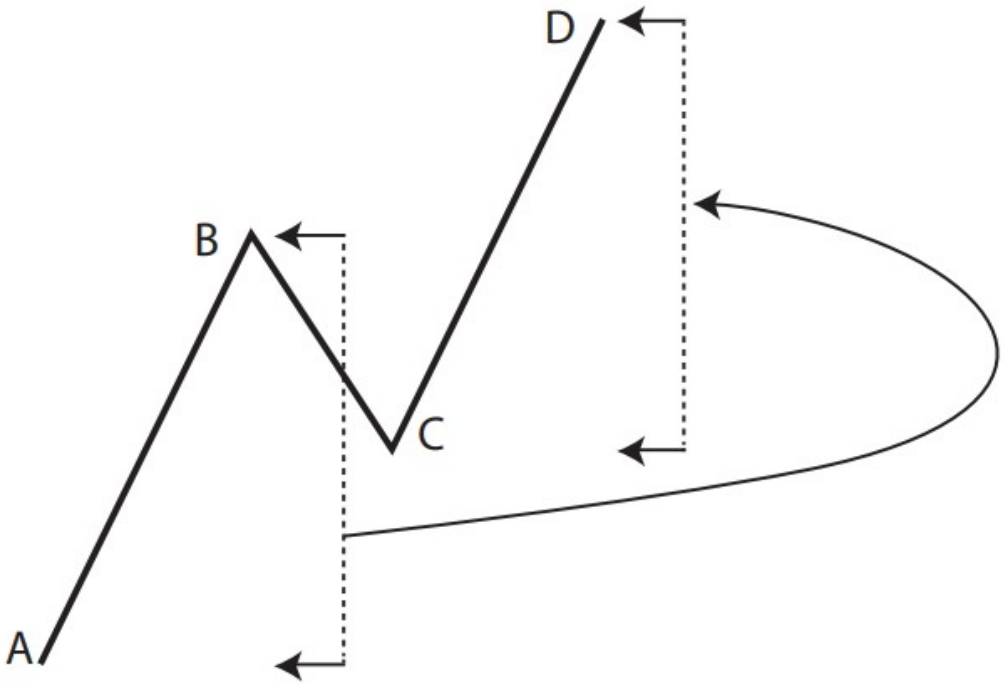


Рис. 3.12. Постановка цели по отмеренному движению: чтобы спрогнозировать примерное расположение D, возьмите расстояние AB и отмерьте его от точки C

К этому взаимоотношению следует относиться как к приблизительному ориентиру; любые пропорции и соотношения работают в рынке только потому, что они являются выражением амплитуды колебаний, нормальной для данного рынка. Например, если размер среднего внутридневного колебания каких-то акций составляет 0.40, не стоит ожидать, что они смогут совершить движение в 4.00. Это просто нереалистично. В свою очередь, тейк-профит размером в 0.04 в данном случае чересчур консервативен – с такой крошечной целью вам будет нелегко оправдать риски. Хотя случается, что рынки проходят отмеренное расстояние пункт-в-пункт, в этом плане все же лучше проявлять гибкость: если вам начинает казаться, что свинг будет не таким крупным, как вы ожидали, вероятно, имеет смысл зафиксировать прибыль поменьше. И наоборот, если рынок приближается к вашему тейк-профиту хорошим импульсным движением, у вас вполне может получиться зафиксировать прибыль за уровнем. Не стоит ожидать, что рынки всегда будут придерживаться каких-то фиксированных соотношений.

У этого концепта есть и другой вариант применения – точку, спроецированную по отмеренному движению, можно использовать как вход. Хороший пример – вход в направлении тренда после второго движения сложного отката. Но не забывайте, что использовать эту точку в качестве цели имеет смысл только в том случае, если вы хотите торговать только один свинг. Вы вполне можете удерживать свою

трендовую позицию на протяжении нескольких откатов – и нескольких трендовых движений. В этом случае использовать постановку цели по отмеренному движению нет смысла.

Три рывка

Параболическое движение в кульминации – паттерн драматичный, но редкий. Есть ряд более распространенных и менее броских паттернов, которые тоже указывают на возможность кульминации. Один из самых важных – три рывка. Он проявляется на ценовом графике в виде трех движений к новому максимуму или минимуму после достаточно долгого тренда. Три рывка обычно симметричны в плане цены и времени (в том смысле, что они распределены по горизонтальной оси графика достаточно равномерно). В лучших примерах третий рывок пробивает трендовую линию, проведенную по первым двум рывкам, что означает краткосрочную кульминацию на младшем таймфрейме. Три рывка, из которых складывается этот паттерн, обычно располагаются ближе друг к другу, чем большинство других локальных максимумов тренда, что указывает на ускорение темпа торговой активности (на объемы это не распространяется). Например, если в ходе тренда рынок формировал новые максимумы каждые 15 баров, три рывка могут быть на расстоянии в 5 баров друг от друга. Хотя это – приблизительный ориентир, более частые движения к новым максимумам указывают на то, что в поведении покупателей присутствует определенная лихорадочность. На рисунке 3.13 представлен классический пример этого паттерна, которым в 2011 году окончился тренд фьючерсов на пшеницу.

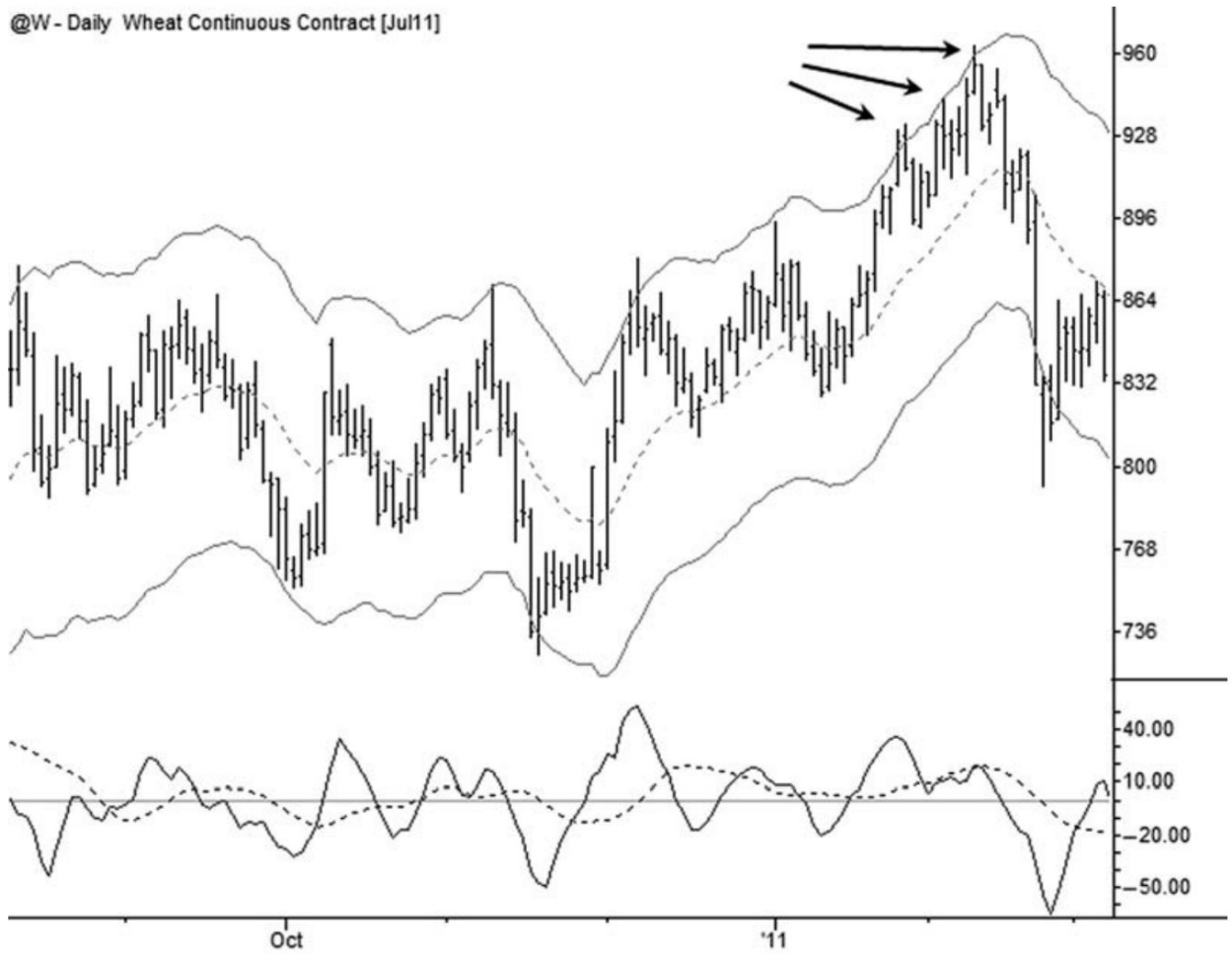


Рис. 3.13. Дневной график фьючерсов на пшеницу – тренд окончился тремя рывками

Если вы не знакомы с этим паттерном, вам может показаться, что все это звучит очень странно. Что такого волшебного в трех рывках? Чем три рывка лучше четырех или пяти? Конечно, безотказных инструментов не существует, но этот паттерн достаточно надежен, и отслеживать его действительно стоит. Как и в случае всех остальных паттернов потенциального окончания тренда, одного его может быть недостаточно, чтобы оправдать открытие контртрендовой сделки, однако этот паттерн может стать предупреждением о том, что вам стоит подтянуть свои стопы и, возможно, снизить размер позиции, открытой в направлении превалирующего тренда. И уж точно не стоит повышать риски на следующем откате, поскольку этот откат может оказаться окончанием тренда.

Как и в случае любого паттерна, вам стоит задаться вопросами «почему этот паттерн существует?» и «что заставляет его работать?» Вероятно, он является следствием фундаментального паттерна импульс-откат-импульс, лежащего в основе всех трендов. На рисунке 3.14 представлен схематичный пример. Разворот, который за ним последовал, означает слом структуры в три движения – нюанс, не

вполне очевидный с первого взгляда. Вам стоит запомнить этот паттерн; несмотря на то, что он появляется на всех рынках и на всех таймфреймах, он достаточно неброский – настолько, что многие участники рынка его даже не замечают.



Рис. 3.14. Схематичный пример паттерна «три рывка» и лежащая в его основе структура

БОЛЕЕ ГЛУБОКИЙ ВЗГЛЯД НА ОТКАТЫ: ГЛАВНЫЙ ТРЕНДОВЫЙ ПАТТЕРН

Предположим, что вы хотите торговать тренды самым эффективным способом. Если бы вы знали будущее – где и когда тренд начнется и где и когда закончится – все было бы просто: вы могли бы покупать в начале восходящего тренда и продавать в его конце; продавать в начале нисходящего тренда и закупаться в конце. Но поскольку рабочие машины времени – явление редкое, нам придется придумать другой план. Лучшим решением может стать использование откатов для открытия позиции в направлении тренда. Иначе говоря, покупки на откатах в восходящих трендах и продажи на откатах (подскоках) в нисходящих. Даже если рынок растет, мы все равно заинтересованы в том, чтобы купить по сравнительно низким ценам; использование откатов делает это возможным. Более того, мы можем отслеживать определенные характеристики формирующихся откатов в поисках подсказок о том, где тренд может закончиться. В Главе 6 приводится несколько конкретных паттернов и планов для торговли

откатов. Сейчас же обсудим несколько важных нюансов, касающихся всех откатов – и сделок на них.

Общие характеристики выигрышных откатов

Откаты – это контртрендовые движения, что означает, что в восходящем тренде откаты на самом деле являются нисходящими трендами младшего таймфрейма. В случае нисходящего тренда откаты являются краткосрочными восходящими трендами. Один из важных принципов поведения рынка – тренд, направленный против тренда старшего таймфрейма, обычно более слабый и имеет тенденцию резко заканчиваться, уступая дорогу тренду старшего таймфрейма. Эта идея полезна по двум причинам. Во-первых, это означает, что торговать откаты действительно стоит, потому что они дают возможность для хорошего входа (возможность купить сравнительно дешево в восходящем тренде или продать сравнительно дорого в нисходящем) с высокой вероятностью отработки. Во-вторых, этот принцип хорош тем, что помогает отсеивать сделки с низкой вероятностью отработки: если ваш торговый таймфрейм идет против тренда старшего таймфрейма, сделка будет иметь меньше шансов на успех.

Проясним эту идею с помощью иллюстрации. В левой части рисунка 3.15 приведен пример отката в сильном восходящем тренде на дневном графике фьючерсов на индекс доллара США. Это – второй откат после потенциального изменения тренда, случившегося в начале ноября; рынок устроил ралли к верхней границе канала Кельтнера и откатил обратно примерно до скользящей средней. При прочих равных условиях это могло бы стать хорошей сделкой на покупку. Но обратите внимание на недельный график справа: на нем наблюдается сильный нисходящий тренд. Рынок в откате дошел всего лишь до скользящей средней. В таком контексте высока вероятность того, что восходящий тренд дневного графика внезапно закончится – недельный график перехватит управление, и долгосрочный нисходящий тренд продолжится.

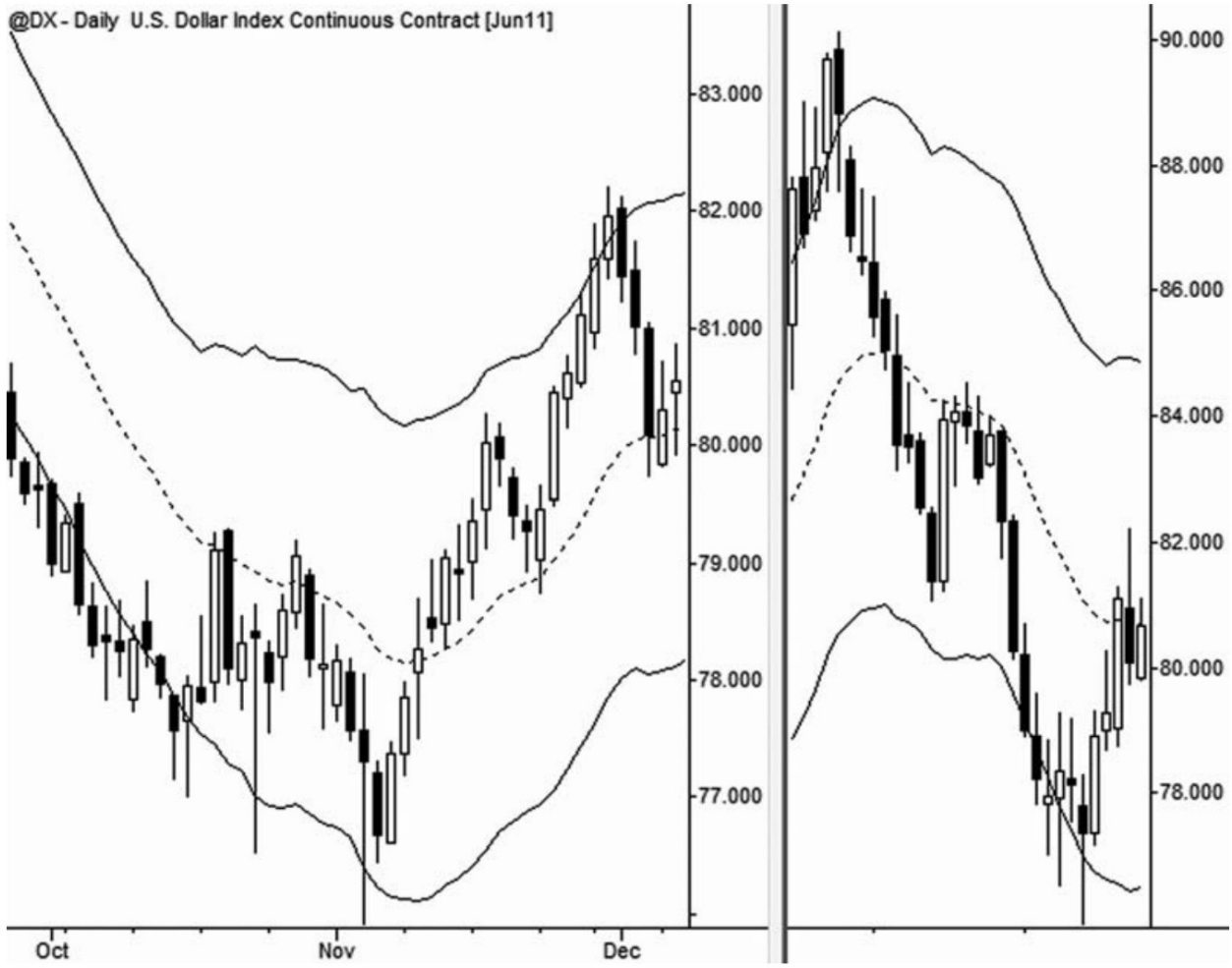


Рис. 3.15. Противоречивая информация с дневного и с недельного графика фьючерсов на индекс доллара США

Хороший импульс. Перед входом на откате не помешает проверить, что на рынке действительно присутствует тренд. Один из лучших способов отсеять субоптимальные торговые условия – торговать только те откаты, которым предшествовал сильный импульс в направлении тренда. Измерить силу импульса можно множеством разных способов, но здесь будет полезным даже простой визуальный анализ графика. Сделки с наивысшей вероятностью отработки случаются после крупных движений – относительно предыдущих свингов графика. Опять же, мы заходим на территорию субъективного анализа, но это – вполне реальный навык, который можно развить с опытом. Вопрос, которым стоит задаться, звучит так: «Наблюдаю ли я здесь движение, которое должно получить свое продолжение?» Самое важное – не забывать, что мы ищем резкие импульсные движения, указывающие на наличие дисбаланса, который должен спровоцировать новое трендовое движение. Для определения этого критерия можно использовать MACD или другой индикатор импульса. Торгуйте только те откаты, которые случаются после выхода индикатора на важный (относительно недавней истории) минимум или максимум.

На рисунке 3.16 представлен практический пример такого типа торговли. Обратите внимание на все отмеченные на графике точки и оцените, как выглядел Price Action относительно быстрой (сплошной) линии модифицированного MACD. В точке A MACD вышел на важный новый максимум относительно своей недавней истории (на данный график она не попала). Если бы рынок проявил признаки слабости, мы могли бы купить в расчете на еще одно восходящее движение; небольшой откат, начавшийся через шесть баров после A, дал нам такую возможность. В точке, отмеченной B, рынок вышел на новый максимум, а индикатор импульса – нет. Это явление, называющееся дивергенцией импульса (больше о ней – в следующем подразделе), указывает на то, что на следующем откате в покупки лучше не входить. В данном случае рынок все же вышел на новый максимум, но только после затяжного пилообразного движения, которое продлилось почти месяц; нам не стоило входить в сделку, а потом так долго ее удерживать – мы могли бы найти гораздо лучшее применение своему финансовому и психологическому капиталу. В точке C рынок, как и MACD, вышел на новый максимум – значит, на следующем откате можно было входить в покупки. В точке D мы снова получили дивергенцию импульса, так что покупок на откате нам следовало избегать. В данном случае на рынке начались масштабные продажи, отмеченные E, которые вывели MACD на новый минимум – следовательно, следующий откат стал бы хорошей возможностью для входа в продажи. Так и произошло. В новом ценовом минимуме F MACD показал более высокое значение, чем в предыдущем – мы получили предупреждение о том, что продавать на следующем отскоке не следует.

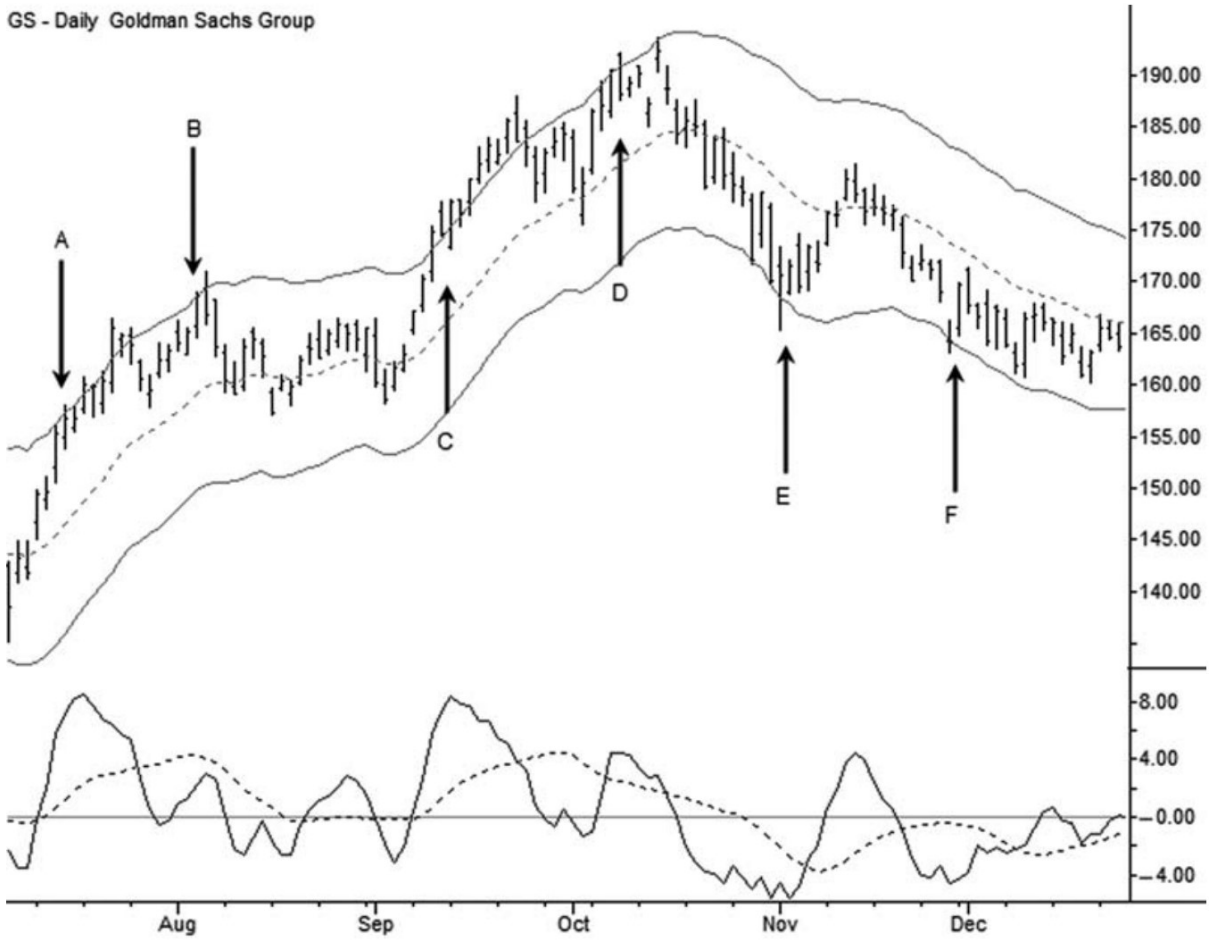


Рис. 3.16. Импульсная торговля на акциях GS, декабрь 2009

Отсутствие дивергенции импульса. Вывод, который мы можем сделать из предыдущего подраздела – лучшие входы на откатах случаются после движений, в которых не было дивергенции импульса. В определении этого критерия есть и объективные, и субъективные составляющие, однако хорошей отправной точкой для вас может стать простой анализ MACD, приведенный в прошлом примере. Если мы четко определим способы, которыми будем измерять импульс, мы сможем четко определить и то, какие критерии импульса нам нужно искать, а каких – избегать. Дополнительную информацию об импульсе трендовых движений можно получить с помощью анализа длины свинга: крупные свинги (по вертикали) обладают более сильным импульсом, чем мелкие, однако при этом важно учитывать темп тренда (параметр цена/время, влияющий на наклон графика).

Сопровождение открытых позиций может потребовать от вас немного иного образа мышления, чем открытие новых. Например, достаточно сильная дивергенция может послужить предупреждением о том, что повышать риски и открывать сделку на следующем откате не стоит, но это еще не значит, что вам нельзя оставить в рынке часть позиции, открытой по более выгодной цене. Это – вопрос, который следует продумать заранее. Ваш торговый план должен учитывать все

вероятности – как для управления существующими позициями, так и для открытия новых.

Расположение в тренде. Лучший вход по тренду – первый. Хотя этот принцип можно считать одной из аксиом технического анализа, это – ретроспективный анализ, которого мы должны избегать. Смысл в том, что если рынок идет вверх, лучшее место для входа в покупки – в начале движения. Конечно, нельзя сказать, что эта информация обладает огромной ценностью. Тем не менее, в этом концепте все же есть своя польза; к каждому последующему трендовому движению мы должны относиться чуть более подозрительно, чем к предыдущему. Как правило, после четвертого или пятого рыночного движения стоит входить с меньшими рисками, чем после первого или второго. Но нельзя забывать и про то, что на рынках действительно случаются огромные трендовые движения, и тренды, бывает, продолжаются дольше, чем это кажется возможным. Конечно, такое случается редко, но рынок действительно может совершить в одном направлении 10 трендовых движений, причем без значительных откатов; в большинстве последних движений при этом может появляться дивергенция импульса, но рынок все равно будет расти. Подобные случаи служат хорошим напоминанием о том, почему нельзя доливаться к убыточным контртрендовым сделкам. Пускай подобные огромные тренды случаются всего один раз на тысячу – если это произойдет в тот самый раз, когда вы будете упорствовать в своей убыточной позиции, вы можете вылететь из бизнеса. Компетентные трейдеры контролируют свои риски и никогда не открывают сделки, которые могут вывести их из игры.

Процентное значение отката. Характер и размер откатов содержат в себе ценную информацию. В сильных трендах откаты обычно меньше (по сравнению с трендовыми движениями), чем в слабых. Измерять откаты можно множеством разных способов, но мы должны понимать, что обилие рыночного шума лишает точные значения и соотношения практической пользы. Возможно, этот инструмент тоже стоит использовать квази-дискреционно.

Хорошее практическое правило: мы можем ожидать, что откат закончится примерно в середине предшествующего ему трендового движения (плюс-минус большая погрешность). В целом рынок должен остановиться в диапазоне от 25% до 75% движения, но не удивляйтесь, если откат откажется чуть глубже или мельче. По сути, есть два основных варианта торговли откатов: либо входить на заранее определенном проценте от предшествующего трендового движения с большим стопом (что означает сравнительно небольшую позицию и не самое благоприятное соотношение вознаграждения к риску), либо

дожидаться от младшего таймфрейма и/или поведения цены подтверждения, что откат достиг своего окончания. Второй вариант будет подробно рассмотрен в главах с 6 по 10.

Есть одна особая ситуация, связанная с неглубокими откатами, которая чаще случается внутри дня, чем на старших таймфреймах: иногда в чрезвычайно сильном тренде откатов не происходит вовсе; отсутствие какого-либо ясного трендового паттерна – само по себе паттерн. Цены либо растут серией узких, ступенчатых торговых диапазонов, либо прижимаются к верхней границе канала и «скользят» вдоль нее по мере того, как рынок продолжает карабкаться вверх. Это – коварные паттерны. Хотя они указывают на наличие серьезного дисбаланса и очень сильного тренда, отсутствие сколько-нибудь значительных откатов усложняет открытие трендовых сделок по выгодным ценам. Кроме того, в таком типе трендов часто случаются контртрендовые «шпильки» – вероятно, провоцируемые беспокойными трейдерами, которые покидают свои позиции, когда цена приближается к границе неглубокого отката. Эти шпильки усложняют ограничение риска трендовых входов. На рисунке 3.17 приведен пример такого торгового паттерна, сформировавшегося на акциях Baidu.com (тикер Nasdaq: BIDU) в период с февраля по апрель 2010. Трейдер, пытающийся дождаться отката, столкнулся бы здесь с фрустрацией, потому что отката так и не случилось; рынок просто продолжал расти.



Рис. 3.17. Сильный тренд на BIDU, удерживающий акции на верхней границе канала Кельтнера

Симметрия и картина на младшем таймфрейме. Откат обычно является периодом пониженной активности и волатильности, в ходе которого рынок делает паузу и консолидирует силу трендового движения (или слабость – в случае нисходящего тренда). Это – одно из свойств хорошего отката: по сравнению с трендовыми движениями он должен представлять собой период более низкой активности. Один из самых надежных инструментов для определения снижения активности – отслеживание Price Action на младших таймфреймах, на которых мы можем увидеть сравнительно невысокую убежденность участников рынка в отношении тренда этого младшего таймфрейма. Не забывайте: тренд младшего таймфрейма направлен против превалирующего тренда торгового таймфрейма, поэтому нам нужно быть настороже – тренд на младшем таймфрейме может в любой момент закончиться, уступив место тренду старшего. В большинстве случав диапазоны младшего таймфрейма должны быть более узкими, чем диапазоны торгового. Там не должно наблюдаться такого же активного использования ликвидности книги ордеров. Кроме того, лучшие откаты выглядят на торговом таймфрейме более или менее симметрично, хотя, конечно, могут быть и крупные шпильки за пределы паттерна, которые

иногда дают хорошую возможность для входа. Тем не менее, торговая активность не должна покидать пределы четко очерченных границ.

Сравните рисунок 3.18, на котором показаны откаты JPMorgan Chase & Company (NYSE: JPM) во второй половине 2009, с рисунком 3.19, на котором размечены откаты акций U.S. Steel Corporation (NYSE: X) весной того же года. Обратите внимание, что X формировал откаты гораздо более последовательно: их глубина и угол наклона примерно одинаковы. В целом можно сказать, что это симметричные геометрические паттерны. Откаты JPM гораздо более хаотичны. Они были направлены под разными углами и опускались на непредсказуемую глубину. В начале октября случилось крупное падение, которое наверняка выбило из рынка немало покупателей. Вы могли бы верно предположить, что паттерны X гораздо лучше поддавались торговле – и предоставили трендовым трейдерам гораздо более выгодные возможности.



Рис. 3.18. Хаотичные откаты на JPM, конец 2009

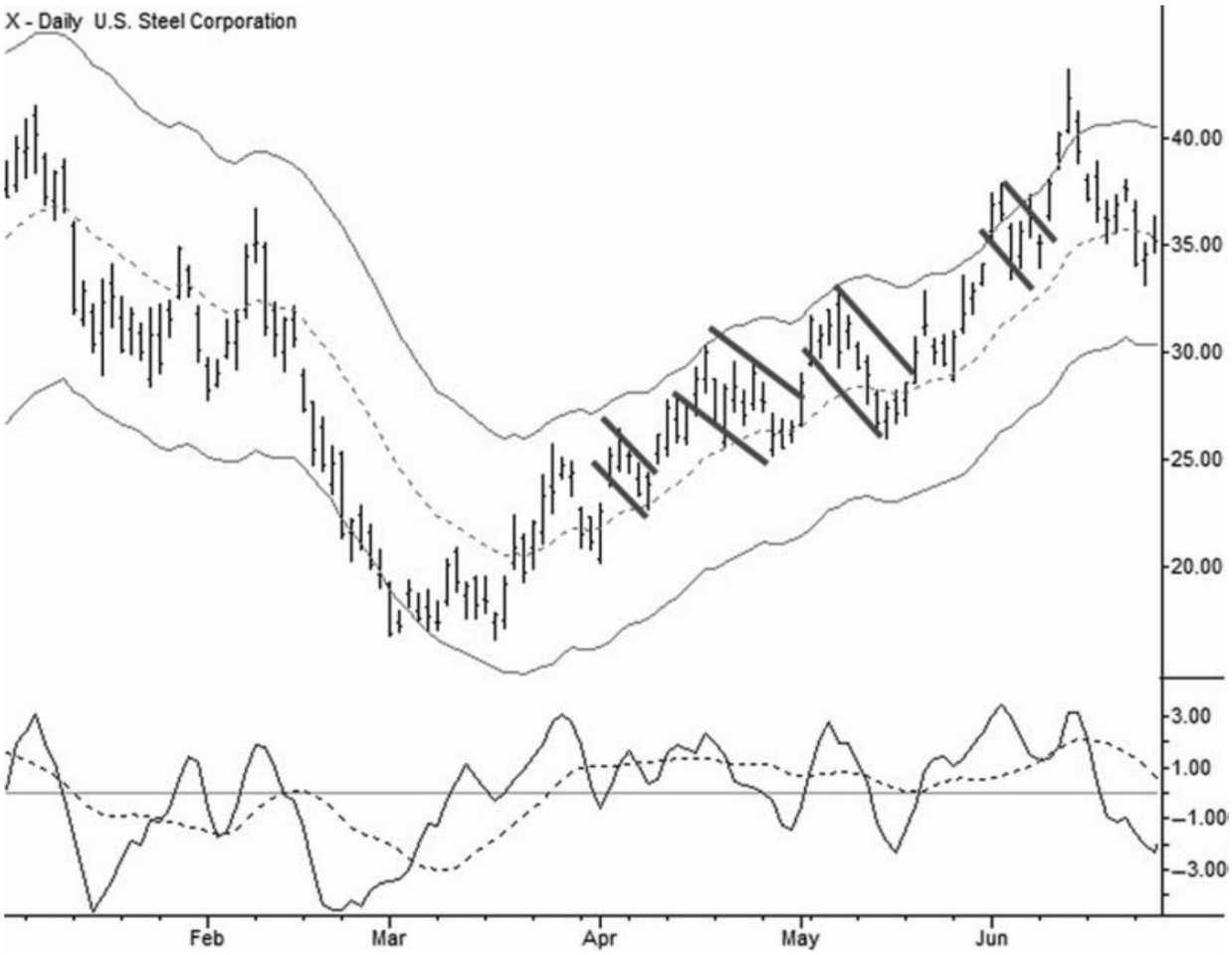


Рис. 3.19. Гораздо более последовательные откаты на X, середина 2009

Общие характеристики проигрышных откатов

Насколько важно понимать паттерны, которыми сопровождаются выигрышные откаты, настолько же, пожалуй, важно разобраться и в тех паттернах, которые намекают, что откат лучше не торговать. Знание того, как обычно происходит отказ паттерна, позволяет трейдеру отслеживать соответствующие признаки и использовать их для закрытия своих убыточных сделок до выноса стопа. Кроме того, действия трейдеров, угодивших в ловушку несработавшего паттерна, часто создают условия для проведения хорошей сделки. Хотя это особенно справедливо для неудачных пробоев (которые мы обсудим в следующей главе), некоторые трейдеры торгуют и неудачные откаты. В целом можно сказать, что вход на откате может оказаться убыточным по одной из трех основных причин:

1. После отката мы не получаем импульса в направлении тренда – рынок начинает формировать более или менее горизонтальный торговый диапазон.

2. Происходит резкий отказ отката – мы получаем сильный контртрендовый импульс. Сложность в том, чтобы отличить такой отказ от более распространенной сложной консолидации.

3. После отката начинается новое трендовое движение, но оно заканчивается в области предыдущего свинга (то есть на максимуме предыдущего восходящего движения для восходящего тренда или на минимуме – для нисходящего).

Флэтовый откат. Один из самых распространенных вариантов неудачного отката выглядит так: рынок формирует хороший откат, но не совершает сильного трендового движения. Вместо этого он входит во флэтовый диапазон, указывающий на наличие сравнительно устойчивого баланса между покупателями и продавцами. Торговать в этом новом диапазоне, как правило, плохая идея, поскольку его Price Action случаен – за ним не стоит реальный поток ордеров. Пробои этого нового диапазона тоже не отличаются надежностью – могут быть ложные пробои и в том, и в другом направлении. В большинстве случаев лучший образ действий в такой ситуации – распознать этот паттерн, как только он появится, зафиксировать по своей сделке небольшую прибыль или убыток и переключиться на другие возможности. На рисунке 3.20 показан пример неудачного отката, случившегося на AAPL, за которым не последовало нового трендового движения. Вместо этого цена начала двигаться в боковом канале. Определить какую-то конкретную точку, в которой мы могли бы с уверенностью сказать, что откат не отработал, как ожидалось, нелегко. Но это должно стать ясным не позже, чем через четыре-пять баров после точки A, отмеченной на графике. В данном случае откат оказался по-настоящему неудачным – мы получили резкий нисходящий импульс. Но с той же вероятностью могло случиться и восходящее движение. Суть в том, что наличие этого паттерна показывает, что преимущество, присутствовавшее в откате, сошло на нет.

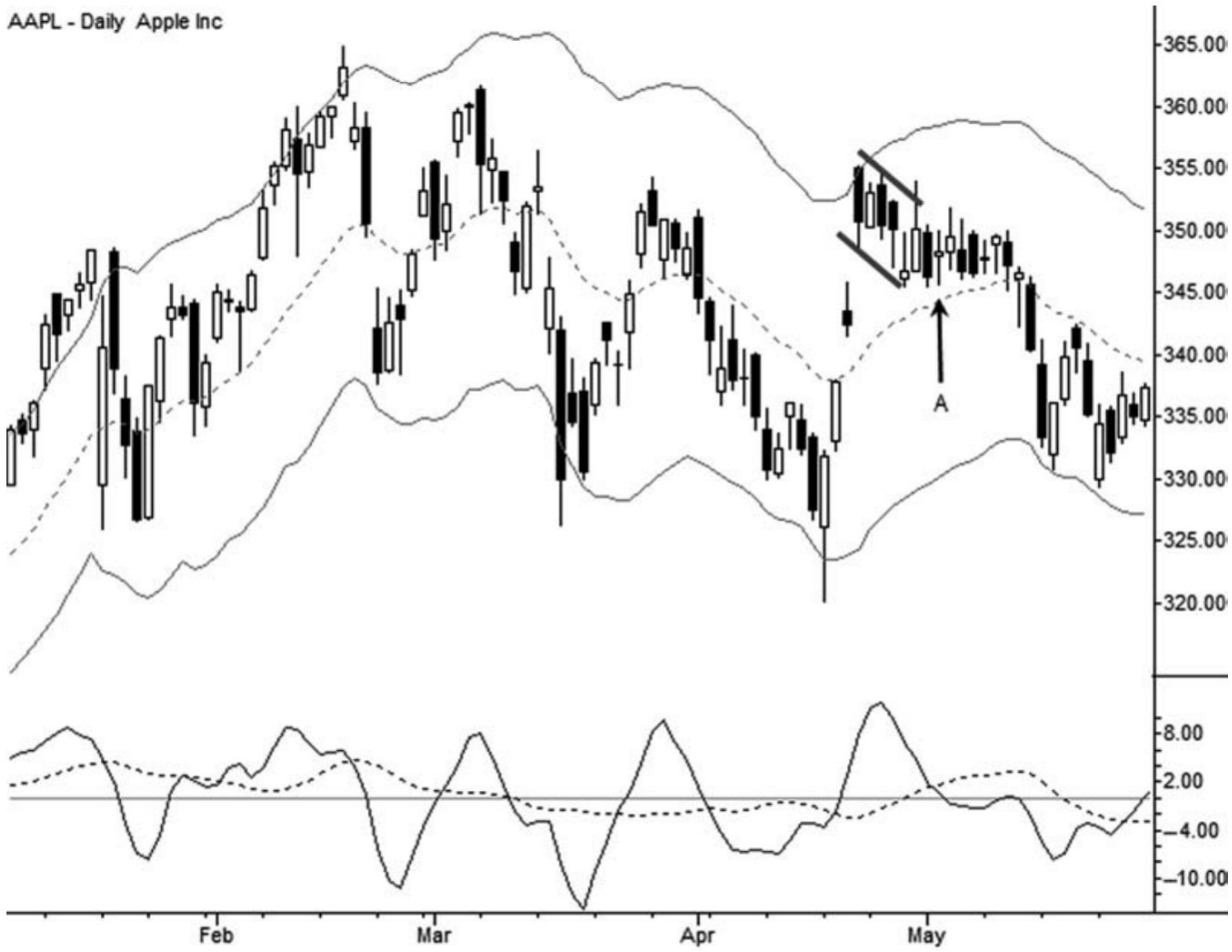


Рис. 3.20. Неудачный откат на AAPL, сменившийся флэтовым торговым диапазоном

Резкий контртрендовый импульс. В предыдущем примере откат не сработал из-за резкого контртрендового импульса, случившегося после бокового диапазона. Однако рынок не всегда ведет себя так обходительно. Один из самых опасных вариантов отказа паттерна отката (как минимум из-за возможности получения крупного убытка) – когда цена формирует резкий пробой «не в ту сторону». Откат в восходящем тренде может закончиться резким обвалом, а в нисходящем – резким ростом. Это значительно усложняет риск-менеджмент подходов, опирающихся на геометрию паттернов. Как далеко поставить свой стоп? Какой бы вариант вы ни выбрали, в определенном проценте случаев цена все равно будет выбивать его резким контртрендовым движением. На рисунке 3.21 представлен пример паттерна продолжения тренда на фьючерсах на тридцатилетние казначейские облигации. Казалось бы, все складывается просто отлично: рынок два месяца консолидировался на поддержке, мы получили достаточно чистый пробой этой поддержки, причем с хорошим импульсом, после чего рынок начал новую консолидацию – уже под ней. Просто прекрасный паттерн для входа в продажи. Тем не менее, в данном случае он принес бы нам убыток. В

точке, отмеченной A, покупатели подтолкнули рынок за максимум отката, выше поддержки – и тот ушел вверх, не оглядываясь.



Рис. 3.21. Откат на фьючерсах на тридцатилетние казначейские облигации, не сработавший из-за резкого импульса

Нам просто необходимо ограничивать риски в таких паттернах, потому что в случае их отказа цена может не вернуться к нашему входу. На самом деле, если сетап оказывается по-настоящему хорошим, это означает, что в случае его отказа в ловушке окажется большое количество трейдеров, давление которых может создать долгосрочную разворотную точку. Представьте, что вы продали на самом дне – прямо перед тем, как рынок развернулся и пошел вверх. Вы продолжаете продавать по мере его роста – и видите, что начинает формироваться полноценный восходящий тренд. Трейдеры неизбежно попадают в подобные ситуации; цель риск-менеджмента – сделать их нормальными, а вызванные ими убытки – запланированными, но не катастрофическими.

Есть еще один важный паттерн, который стоит учитывать. Иногда можно получить пользу от угодивших в ловушку трейдеров. В основе многих превосходных сделок лежат ситуации, когда участники рынка

попадают в ловушку – и оказываются вынуждены либо закрывать свои позиции, либо, наоборот, входить в рынок. Вернемся к предыдущему примеру. Если бы вы продали на фоне формирования нового восходящего тренда, рано или поздно вы оказались бы в ловушке не на той стороне рынка с крупным убытком и были бы вынуждены сдаться. Очевидно, хорошего в этом мало. Но взгляните на рисунок 3.22, на котором изображена сложная консолидация в восходящем тренде на фьючерсах E-mini S&P 500. В точке, отмеченной A, произошел отказ консолидации: паттерн был нарушен двумя крупными свечами, оказавшимися за его нижней границей. Если бы вы были агрессивным продавцом, для вас было бы разумно войти в продажи на первом баре. Однако под уровнем мы не увидели ни импульса, ни признаков убежденности продавцов. В течение двух дней рынок вернулся обратно в зону консолидации, двинулся к новым максимумам и за несколько недель совершил еще одно трендовое движение. Это – чрезвычайно важный паттерн для трейдеров, торгующих откаты, которые стремятся найти идеальную комбинацию хорошего входа и высокой вероятности отработки. Обычно покупка по минимальной цене подразумевает, что цены падают. Однако этот тип неудачного пробоя нижней границы консолидации позволяет войти по низким ценам, но в направлении краткосрочного импульса. Для трейдеров, торгующих откаты, этот паттерн можно считать по-настоящему выдающимся.

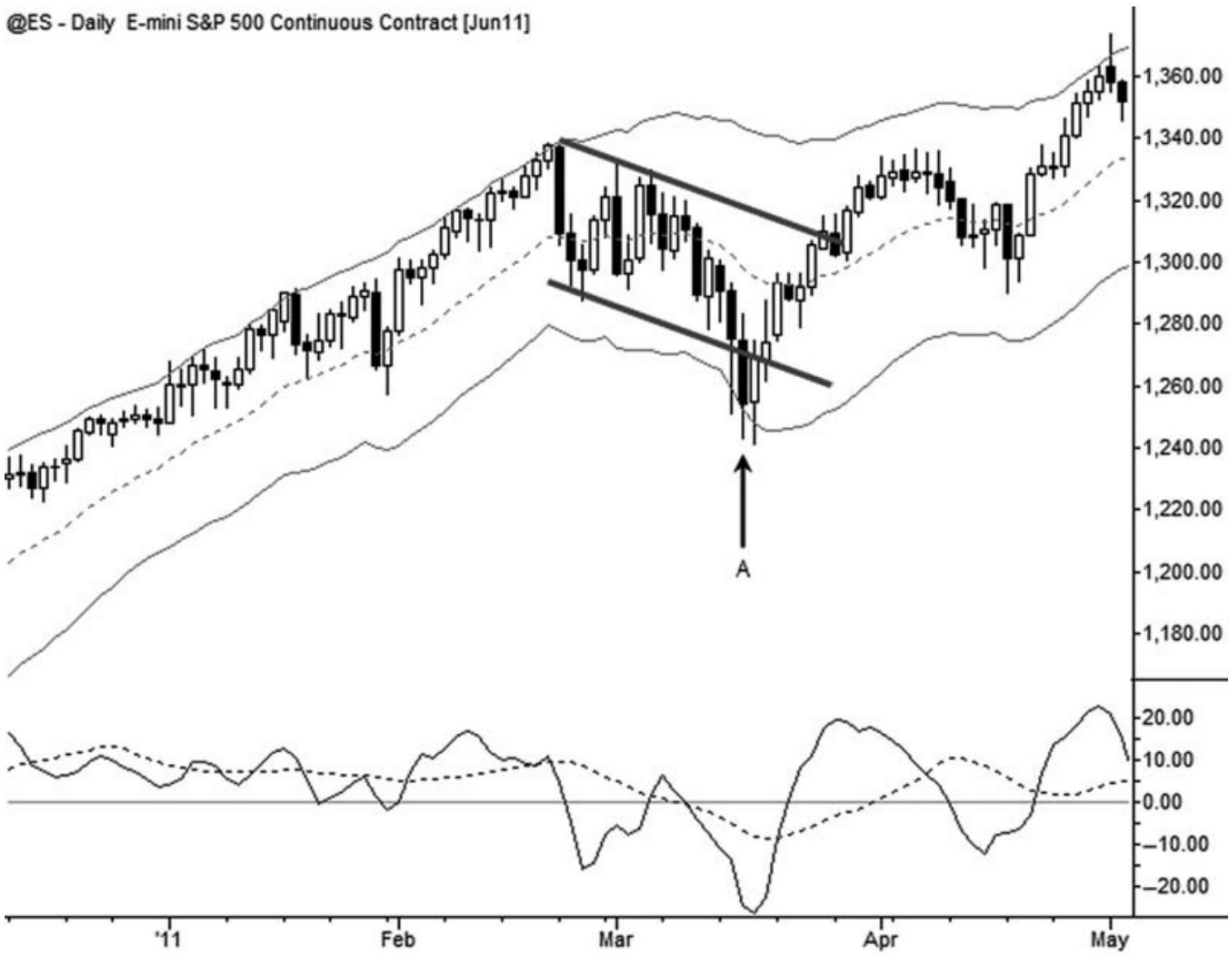


Рис. 3.22. Неудачный пробой паттерна отката на фьючерсах E-mini S&P 500 дает возможность для хорошего входа по тренду

Отказ в районе предыдущей разворотной точки. Торгуя откаты, не стоит считать, что каждый из них будет заканчиваться новым трендовым движением, равным предыдущему – как и то, что рынок после вашего входа совершит еще множество трендовых движений. Конечно, это было бы превосходно, но гораздо чаще потенциальная прибыль оказывается гораздо скромнее. Для повышения стабильности результатов стоит фиксировать свои прибыли (хотя бы частично) на более консервативных целях; идеальный вариант – локальный максимум или минимум (в восходящем или нисходящем тренде соответственно) предыдущего трендового движения. Эту отметку стоит расценивать как первую консервативную цель для любого входа на откате. На рисунке 3.23 представлен схематичный пример такой цели для восходящего тренда и для нисходящего.

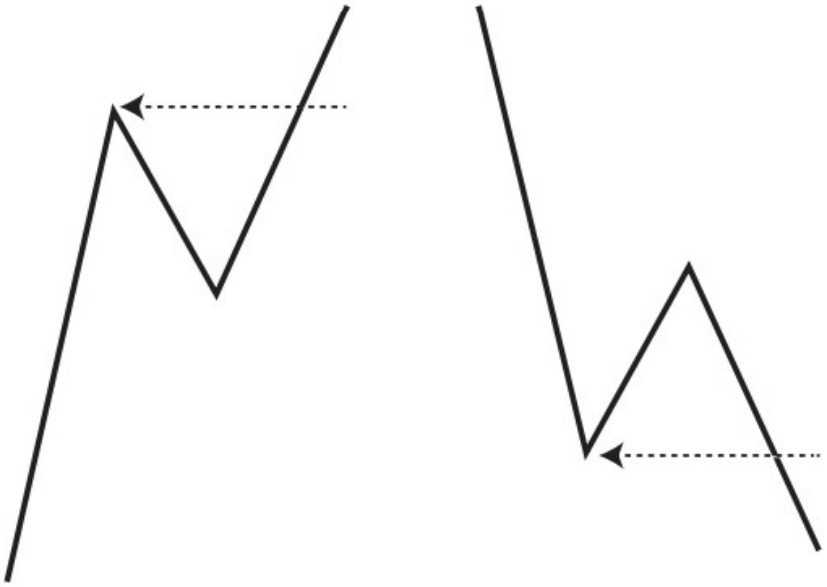


Рис. 3.23. Цель по прибыли для входа на откате в восходящем тренде и в нисходящем

Третий вариант отказа паттерна отката происходит в области ценовой цели – либо до этой отметки, либо на ней, либо чуть за ней. Нет смысла подробно исследовать каждый из этих вариантов, поскольку с концептуальной точки зрения между ними нет разницы. Рынок достигает области первой ценовой цели, но ему не удается продвинуться дальше. Если трейдер фиксирует на этом уровне часть своей прибыли, такая ситуация не является для него неудачной, ведь его первая цель была достигнута. Важный момент: трейдеры всегда

должны быть готовы к тому, что цене не удастся преодолеть этот уровень.

Есть много вариантов сопровождения такой сделки. Здесь все зависит от характера трейдера и от нюансов его торгового плана. Многие предпочитают закрыть на этом уровне часть своей позиции, открытой на откате, рассчитывая, что им удастся справиться с возможным разворотом, не получив серьезного убытка. На самом деле, закрытие части сделки часто позволяет получить прибыль даже в случае отказа. На рисунке 3.24 приведен пример с GBPUSD. В ходе затяжного нисходящего тренда рынок сформировал сложный откат. Обратите внимание на возможность для входа на неудачном пробое верхней границы простого отката – он зеркален примеру с рисунка 3.22. После сложного отката цена упала, но ей не удалось опуститься ниже предыдущего минимума свинга. Готовый к такому развитию событий трейдер мог зафиксировать на этом уровне часть прибыли – несмотря на то, что получившийся нисходящий свинг оказался меньше, чем предыдущие.



Рис. 3.24. Неудачный откат на GBPUSD – рынку не удалось преодолеть экстремум тренда

Здесь следует учесть несколько сложностей. Во-первых, из трех возможностей (остановка цены до/на/за уровнем экстремума) самой опасной является та, в которой рынок немного заходит за уровень предыдущего максимума или минимума, потому что в этом случае в ловушке оказывается больше трендовых трейдеров – и больше трейдеров будут агрессивно подстраивать свои позиции к последующему движению рынка от экстремума; это может привести к резкому контртрендовому импульсу. Вторая сложность – механическая. Если вы решили, что будете фиксировать на этих уровнях часть своей прибыли, подумайте, как именно вы будете это делать. Какой процент позиции вы будете закрывать? Как именно – отложенным ордером? Или по рынку, дождавшись разворота? (Учтите возможность серьезных проскальзываний.) Если вы будете закрывать часть своей позиции, будете ли вы потом набирать ее снова? Изучая теорию и структуру рынка, старайтесь воспринимать их в контексте фреймворка практического торгового плана.

АНАЛИЗ ТРЕНДОВ

В техническом анализе есть немало инструментов для определения и анализирования трендов. Выбор подходящего зависит от многих факторов: вашего характера, вашего торгового стиля, какие тренды вы хотите определять, где (в плане зрелости тренда) вы хотите их определять и как хотите их торговать. Трейдер, который ищет зрелые тренды на рынках, склонных к хорошим трендам, может просто листать графики в поисках того, который «начинается в одном углу и идет до другого». Может показаться, что этот подход к поиску трендов чересчур прост, но есть определенная категория трейдеров, у которых это работает. Другие трейдеры могут искать малозаметные паттерны и изменения импульса, по которым можно судить о возможной смене тренда, в расчете на агрессивный вход, чтобы купить на минимуме или продать на максимуме нового тренда. Хотя все эти подходы имеют право на жизнь, давайте начнем с более широкого структурного метода определения трендов, в котором используется только рыночная структура. Он основывается преимущественно на работах первых авторов дисциплины технического анализа, которые сформулировали принципы того, что позже станет известно как теория Доу.

Трендовые паттерны теории Доу

Восходящий тренд – это последовательность повышающихся локальных максимумов и минимумов (см. рисунок 3.25). Важны и те, и другие. Многих людей устраивает определение восходящего тренда, касающееся только повышающихся максимумов; хотя оно является

интуитивным, не стоит недооценивать важность повышающихся минимумов; если рынок формирует более высокие максимумы, но не формирует при этом более высокие минимумы, это означает, что у покупателей нет полного контроля над ситуацией. И наоборот, нисходящий тренд должен включать в себя и понижающиеся минимумы, и понижающиеся максимумы (см. рисунок 3.26). Возможно, это – самое простое определение тренда, подходящее для любого таймфрейма.

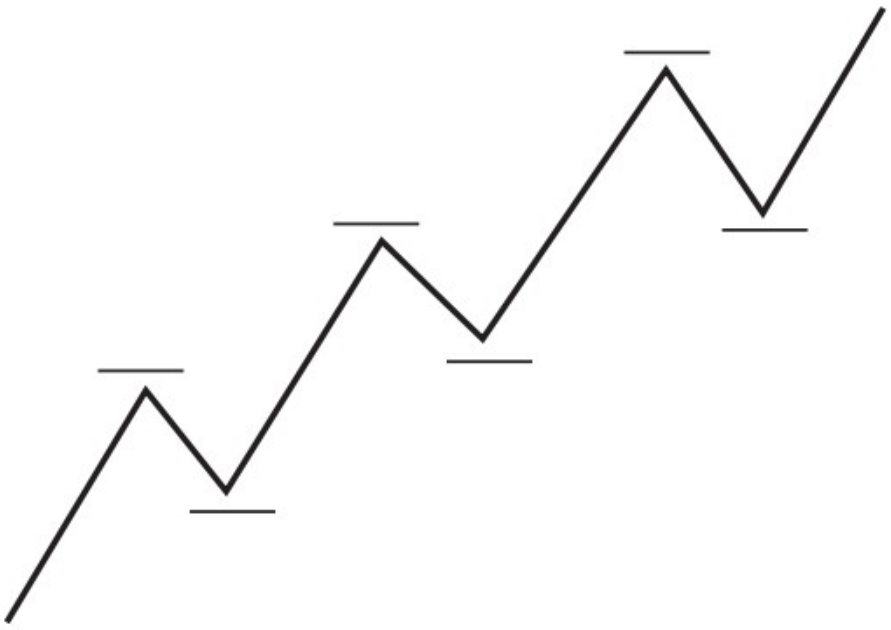


Рис. 3.25. Последовательность повышающихся максимумов и минимумов складывается в идеализированный восходящий тренд по теории Доу

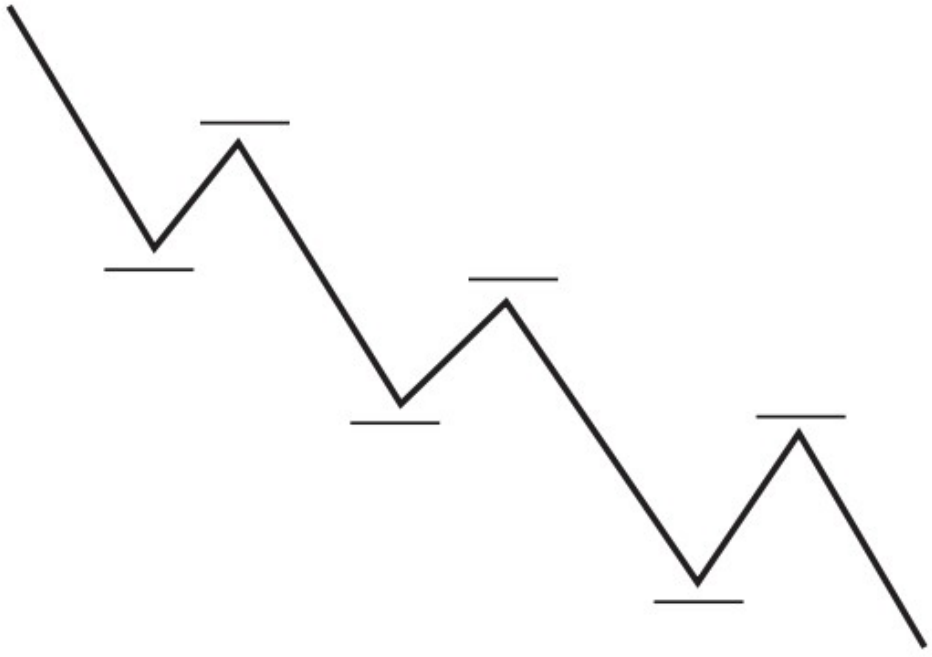


Рис. 3.26. Нисходящий тренд по теории Доу – последовательность снижающихся минимумов и максимумов

В рамках этой системы у тренда может быть три состояния: восходящее, нисходящее и неопределенное; многие ошибочно полагают, что рынок всегда находится либо в восходящем тренде, либо в нисходящем, но важно учитывать и третий вариант. Есть несколько причин, почему состояние тренда может быть неопределенным. Бывает, что в рынке действительно наблюдается неясный и более-менее случайный паттерн; конечно, любую структуру можно затолкать в рамки какого-нибудь паттерна, но подобный метод Прокруста редко оказывается конструктивным. Гораздо лучше, когда наши инструменты уважают реалии рынка. Бывает, что на нем просто наблюдается неоднозначная картина. Лучшие инструменты для определения тренда учитывают такую возможность.

Один из самых важных аспектов изучения трендов – изучение того, как тренды заканчиваются. В идеализированной теории Доу изменение тренда может происходить одним из двух способов. В первом рынку не удается выйти трендовым движением на новый экстремум. Если в восходящем тренде у него не получается подняться за предыдущий локальный максимум, состояние тренда меняется на неопределенное. Обратите внимание – считать, что начался нисходящий тренд, пока нельзя, потому что для этого требуется формирование и более низкого максимума, и более низкого минимума. С концептуальной точки зрения покупателям не удалось подтолкнуть рынок на новый максимум; это – предупреждение о возможной смене тренда, но не ее подтверждение. Нередко случается, что рынок, не справившись с выходом на новый максимум, делает небольшую

консолидацию – а потом снова возвращается к восходящему тренду. Для подтверждения перемены тренда нужно, чтобы рынок опустился ниже последнего локального минимума и сформировал новый, более низкий (см. рисунок 3.27). Если уровень предыдущего локального минимума был пробит, любой восходящий свинг после этого будет свингом от более низкого минимума. Поскольку рынок сформировал и более низкий максимум, и более низкий минимум, техническое требование к нисходящему тренду выполнено.

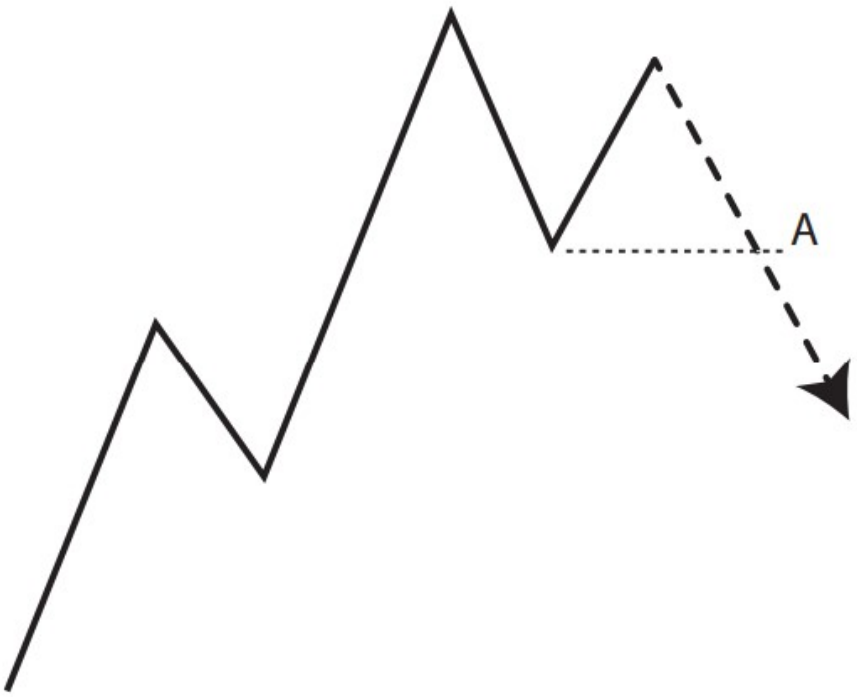


Рис. 3.27. Смена тренда №1 по теории Доу

Второй вариант смены тренда происходит, когда цены отступают от максимумов настолько агрессивно, что пробивают предыдущий локальный минимум; в этот момент трендовый паттерн оказывается нарушен, поскольку после более высокого максимума рынок формирует более низкий минимум (точка A на рисунке 3.28). Этот паттерн встречается реже – чтобы пробить локальный минимум одним свингом от нового локального максимума, требуется серьезный скачок волатильности. Тем не менее, это достаточно важный паттерн. Его появление может указывать на то, что трендовые трейдеры угодили в ловушку, что создает привлекательную возможность для открытия контртрендовой сделки – мы вполне можем получить резкое изменение тренда с потенциальным продолжением. Формально смена тренда в данном случае происходит чуть сложнее, поскольку она требует двух дополнительных шагов. Следующее ралли должно окончиться ниже предыдущего максимума (точка B на рисунке 3.28), но смену тренда нельзя считать подтвержденной, пока рынок не обновит предыдущий

минимум. Почему? Потому что рынок может сформировать более низкий максимум B, но потом сформировать минимум выше, чем C, и возобновить восходящий тренд, пробив B. Для того, чтобы сформировался более низкий максимум и более низкий минимум, чем предыдущие, цене нужно пробить уровень поддержки предыдущего минимума.

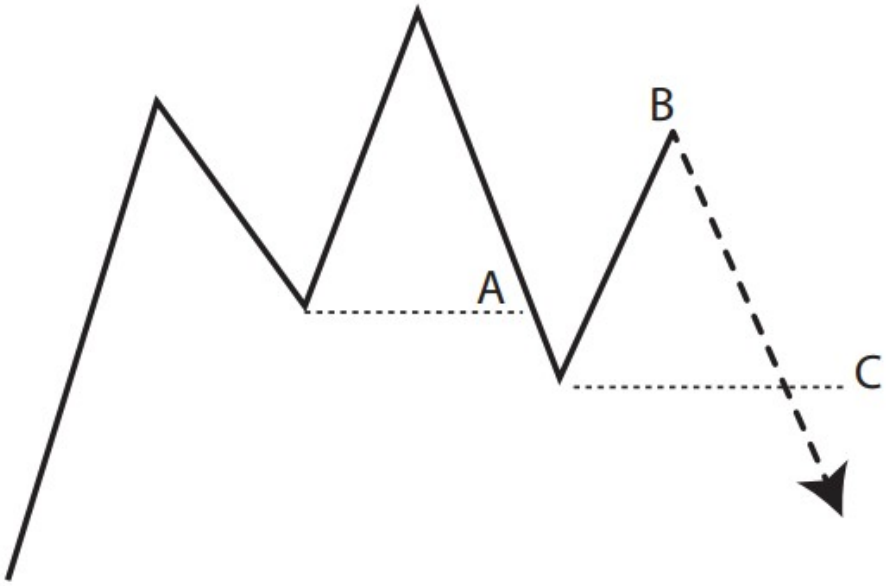


Рис. 3.28. Смена тренда №2 по теории Доу

Думаю, и так понятно, что смена тренда с нисходящего на восходящий происходит точно так же, только зеркально. В случае первого варианта нисходящему тренду не удается сформировать более низкий минимум. Перемена тренда подтверждается, когда рынок пробивает уровень предыдущего максимума. В случае второго варианта резкое ралли пробивает уровень предыдущего максимума. В следующем за ним падении рынок останавливается выше нового минимума и начинает ралли к новому максимуму.

Важное уточнение: сложная консолидация. На рисунке 3.29 изображен восходящий тренд, в котором была сложная консолидация – мощный паттерн продолжения тренда. Обратите внимание: наивное применение вышеописанных правил смены тренда заставило бы трейдера подумать, что тренд сменился на нисходящий – точно в тот момент, когда ему следовало бы покупать. Данный паттерн сложной консолидации достаточно распространен. Нередко он представляет собой превосходную возможность для входа в направлении существующего тренда. Если бы вы использовали структуру Доу в вакууме, вы бы часто обнаруживали, что вошли в продажи там, где следовало покупать.

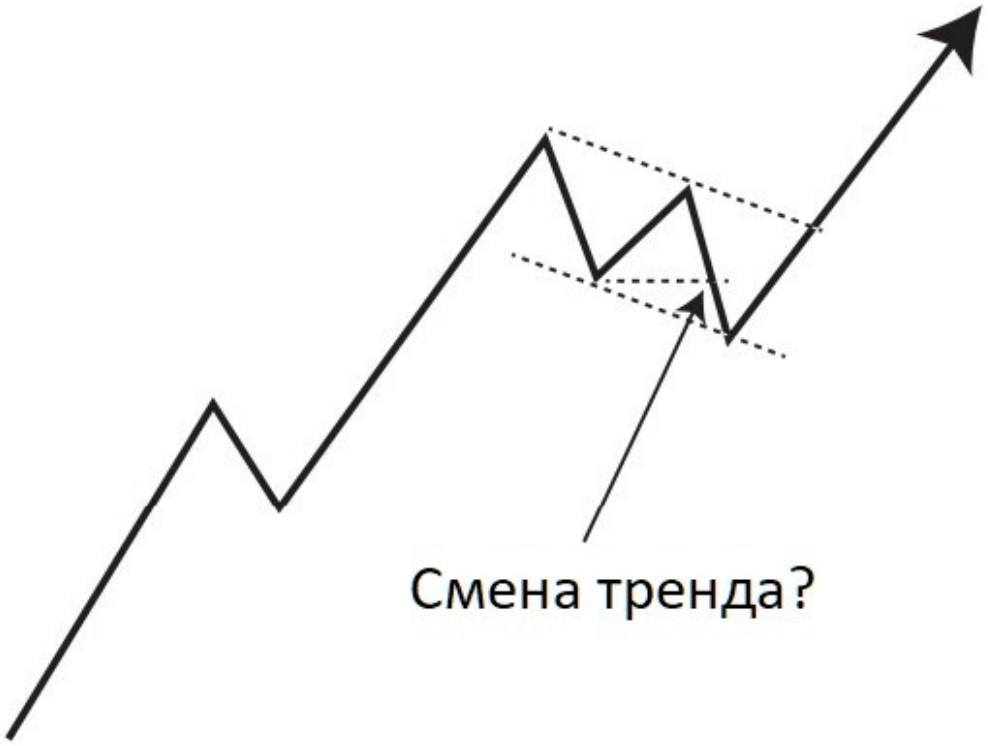


Рис. 3.29. В случае строгого применения правил теории Доу паттерн сложной консолидации означает смену тренда

Это исключение не лишает вышеописанную простую маркировочную систему смысла. Она отлично справляется с тем, для чего была создана: с определением нарушения трендового паттерна – ситуации, которая заслуживает нашего внимания. У каждого торгового инструмента есть свои компромиссы. Нам всегда приходится выбирать между ранними входами (с большим количеством ложных сигналов) и запоздалыми (зато с дополнительными подтверждениями). Далее мы рассмотрим несколько методов определения трендов, каждый из которых по сравнению с этим свинговым анализом немного запаздывает – и дает свой тип ложных сигналов.

Индикаторы

Для вычисления направления, силы и потенциала тренда можно использовать информацию, предоставляемую индикаторами. Эти инструменты можно применять индивидуально, в строгой манере количественной торговли – либо использовать в качестве дополнительного источника дискреционных вводных данных в контексте более масштабного процесса. В трендах индикаторы и другие инструменты помогут отфильтровать лишний шум и выявить более глубокие рыночные структуры. Опытным трейдерам для этого хватает чистых ценовых паттернов, но многим новичкам проще

использовать индикаторы. Некоторые опытные трейдеры комбинируют эти инструменты – для быстрого сканирования множества рынков при поиске каких-то конкретных торговых условий.

Наклон скользящей средней. Модели, основывающиеся на скользящей средней, используются в эконометрике для анализирования и прогнозирования трендов. Один из простейших трендовых индикаторов – наклон скользящей средней. Ее период определяет чувствительность средней или, говоря более точно, таймфрейм, на котором она оценивает тренды. Например, скользящая средняя с периодом 10 может многое рассказать о тренде последних 10 баров, но маловероятно, что она пригодится для анализа тренда последних 100 баров.

На рисунке 3.30 показан пример, как изменения наклона простой скользящей средней с периодом 50 указывают на изменения тренда. Обратите внимание, что средняя немного запаздывает, но ложные сигналы появляются в основном тогда, когда она движется более-менее горизонтально. Такие сделки можно исключить, создав вокруг средней зону «неопределенности», однако в этом случае сигнал о смене тренда станет запаздывать еще сильнее.



Рис. 3.30. Изменения тренда, сопровождаемые изменениями наклона скользящей средней с периодом 50

Другие индикаторы. Существует множество трендовых индикаторов, основывающихся на одной или нескольких скользящих средних, и ряд более сложных инструментов – тоже достаточно популярных. Directional Movement Index (DMI) и Average Directional Index (ADX) были созданы Уэллсом Уайлдером для измерения направления и силы тренда. Линда Рашке и Лоуренс Коннорс в своей работе 1996 года советуют использовать ADX без DMI, чтобы измерять только силу тренда (для определения его направления они предлагают использовать другие индикаторы). Также они приводят ряд уточнений для применения этого инструмента. Многие трейдеры используют гистограммы MACD или другие индикаторы импульса, чтобы получать предупреждения о возможных переменах тренда. Наконец, существует ряд индикаторов, в которых используются более сложные вычисления, такие как каналы линейной регрессии и индикаторы, применяющие к ценовым данным цифровую обработку сигнала для выявления лежащих в основе ценовых движений циклов.

У каждого из этих подходов есть свои преимущества, однако они несут в себе и определенную опасность. Многие трейдеры соблазняются зовом сирен и с головой уходят в поиски идеального индикатора. Некоторые из них проводят целые годы, подбирая лучшие параметры или лучшую комбинацию инструментов. Многие трейдеры могли бы добиться гораздо более выдающихся результатов, если бы сосредоточились на чтении Price Action и рыночной структуры, используя при этом простые инструменты, позволяющие действовать в соответствии с рыночными реалиями. Не забывайте о том, что наши инструменты – это всего лишь инструменты. Еще раз взгляните на предыдущие графики и обратите внимание на то, что сигналы индикаторов всегда запаздывали по отношению к сменам тренда. Вы могли бы определять их быстрее, если бы просто читали формирующуюся ценовую структуру. В этой сфере не существует однозначно правильных или ошибочных вариантов – но не существует и святых граалей.

Понимание целостности тренда

Для большинства трейдеров вопрос целостности тренда имеет первостепенное значение. Насколько тренд силен? Присутствуют ли в рынке какие-то признаки, предупреждающие о том, что он может развернуться? Как далеко он может зайти? Какими должны быть наши ожидания, когда он все-таки развернется? Как мы можем отслеживать силу тренда по мере его подъемов и спадов? Как мы можем измерить

стоящее за трендом соотношение покупателей и продавцов? Все это – важные вопросы, но на них можно ответить с помощью очень простого анализа. Есть три главных аспекта, которые нужно учитывать: длина свингов, темп тренда и характер каждого отдельного трендового движения.

Анализ длины свингов

В восходящем тренде восходящие свинги должны быть больше нисходящих, это – простая математика. В случае нисходящего тренда все наоборот. Если рынок поднимается в восходящих свингах сильнее, чем падает в откатах, итоговым результатом будет выход на более высокий ценовой уровень. Это весьма примитивное определение тренда согласуется с трендовой конструкцией теории Доу. Один простой метод анализа тренда выглядит так: мы проводим линии, соединяющие локальные минимумы и максимумы каждого крупного свинга, а потом просто сравниваем длину этих линий с предыдущими свингами как в плане вертикального расстояния (цены), так и в плане горизонтального расстояния (времени). Поясним эту идею с помощью нескольких примеров. В сильном восходящем тренде восходящие свинги больше, чем нисходящие – как правило, и в плане цены, и в плане времени (см. рис. 3.31).

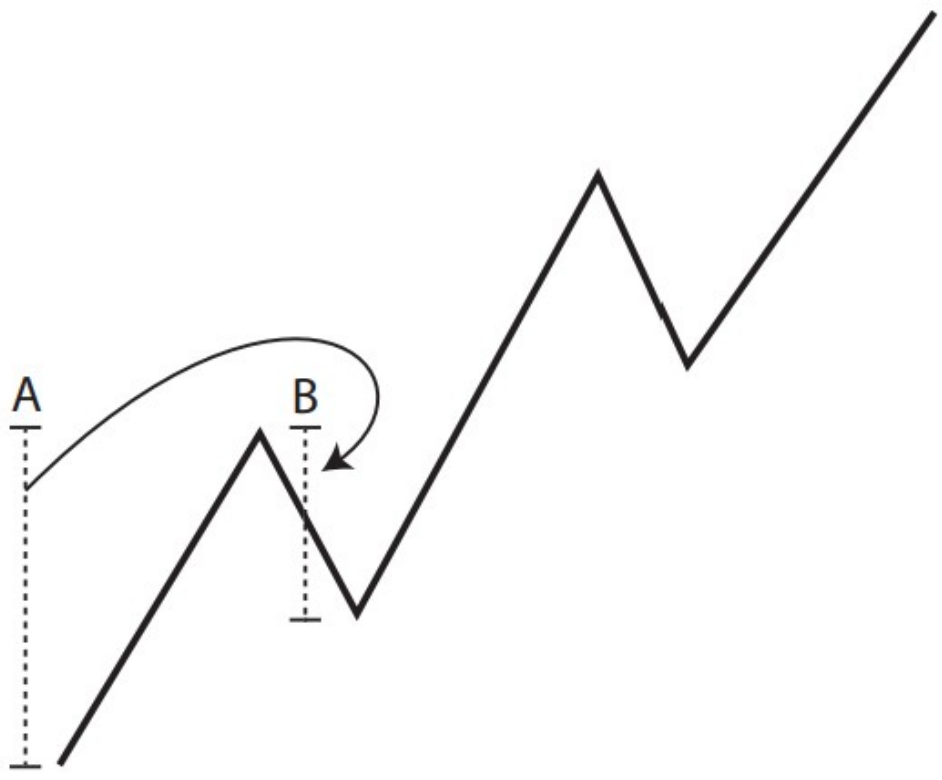


Рис. 3.31. В восходящем тренде размер восходящих свингов превышает размер нисходящих

Любое нарушение или изменение этого паттерна следует воспринимать как предупреждение о том, что в рынке что-то меняется и что тренд лишается своей целостности. Например, распространенный паттерн, указывающий на то, что у тренда заканчивается пар, выглядит так: каждый последующий восходящий свинг оказывается короче, чем предыдущий, как на рисунке 3.32. Любопытно взглянуть, как данный анализ длины свингов согласуется с анализом традиционных графических паттернов. Трейдеры, которые их торгуют, могут сказать, что на рисунке 3.32 наблюдается паттерн закругляющихся вершин. Немного измените тот же самый паттерн уменьшения восходящих свингов – и вы получите двойную вершину, тройную вершину или голову и плечи. Это ценный урок: все это, по сути, один и тот же паттерн.

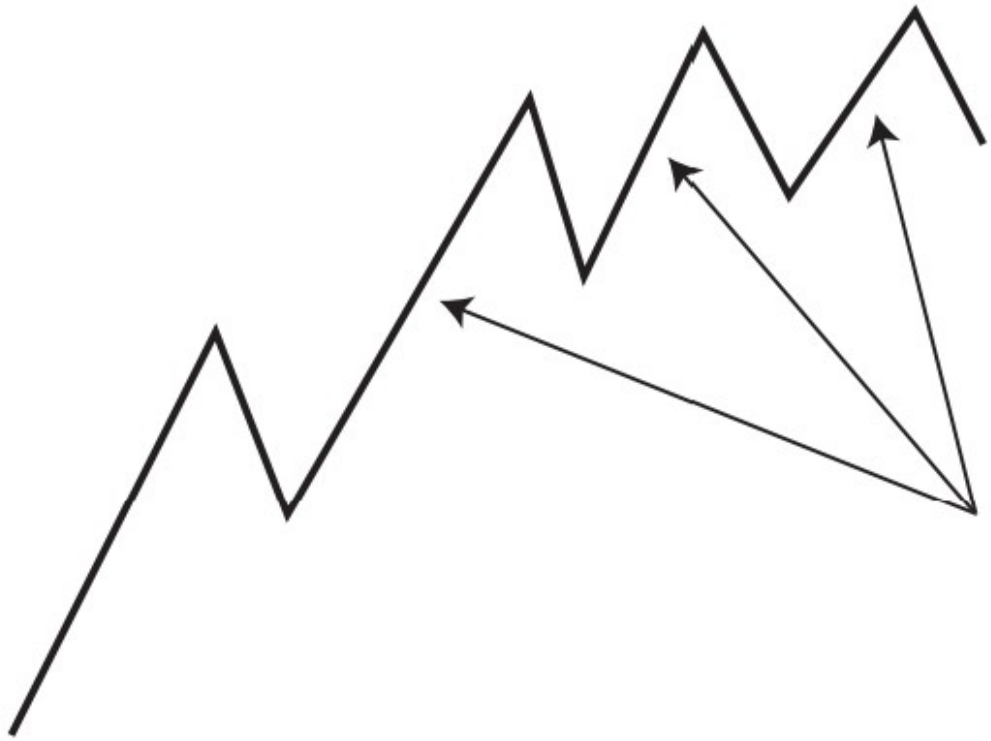


Рис. 3.32. Уменьшение размеров восходящих свингов может предупреждать о приближении окончания тренда

Важная структура свингового анализа – первый нисходящий свинг в восходящем тренде, превышающий по размеру предшествующий ему восходящий свинг (см. рис. 3.33). Такой свинг формирует более низкий минимум, что является условием для потенциального изменения тренда, но не менее важно то, что он указывает на явное изменение характера рынка. Обычно его появление означает, что покупателям не удалось удержать рынок. Если давление продавцов в свинге оказалось достаточно сильным (о чем можно

судить по Price Action или рыночной структуре младшего таймфрейма), последующий отскок может дать нам возможность для контртрендового входа в продажи. Пожалуй, это – самый важный паттерн анализа длины свингов.



Рис. 3.33. Первый нисходящий свинг, длина которого превышает длину предшествовавшего ему восходящего свинга (по времени или цене) – предупреждение, на которое стоит обратить внимание

Разумеется, обычно все не так просто. Хотя вслед за паттерном с рисунка 3.33 мы можем ожидать отскока, на котором можно будет войти в продажи, иногда такой тип нисходящего свинга является началом сложной консолидации. Более того, хотя сложная консолидация обычно считается паттерном продолжения тренда, возможны и другие варианты развития событий. Все паттерны неудачного отката применимы и к сложным консолидациям, поскольку представляют собой простые откаты на старшем таймфрейме.

В этих примерах рассматривался восходящий тренд, однако те же концепты применимы для нисходящего. Эти паттерны могут послужить основой для глубокого понимания трендового анализа. Пусть вас не смущает их простота: простые инструменты прекрасно работают, когда используются в правильном контексте.

Определение темпа тренда с помощью трендовых линий

Трендовые линии – один из самых используемых (в том числе неправильно) инструментов современного технического анализа. Хорошее и рабочее определение трендовой линии – «линия, проведенная по двум точкам графика», однако бывают и внутренние трендовые линии, которые можно проводить где угодно, в том числе по ценовым барам. Вариантов трендовых линий множество, но при работе с ними важно помнить одно общее правило: какое бы определение вы ни выбрали, вы должны последовательно его придерживаться.

Стандартная трендовая линия. Стандартные восходящие трендовые линии проводятся по повышающимся локальным минимумам восходящего тренда; стандартная нисходящая трендовая линия проводится по понижающимся локальным максимумам нисходящего тренда. Восходящая линия указывает на точки, в которых в рынок после падения начинали входить покупатели, повышая спрос и подталкивая рынок вверх. Вайкофф называл такие линии линиями спроса. В нисходящем тренде нисходящая линия предложения указывает на точки, в которых в рынок после роста начинали входить продавцы, останавливая ралли. Если вы используете стандартные трендовые линии, вы должны придерживаться следующих принципов:

• Наклон в направлении тренда. Используйте восходящие линии, если тренд направлен вверх, и нисходящие, если тренд направлен вниз.

• Восходящие линии должны проводиться ниже текущих цен, обозначая область потенциальной поддержки. Нисходящие линии – это области возможного сопротивления, они должны проводиться выше текущих цен.

На рисунке 3.34 представлены примеры правильно размеченных стандартных трендовых линий на графике XLF.

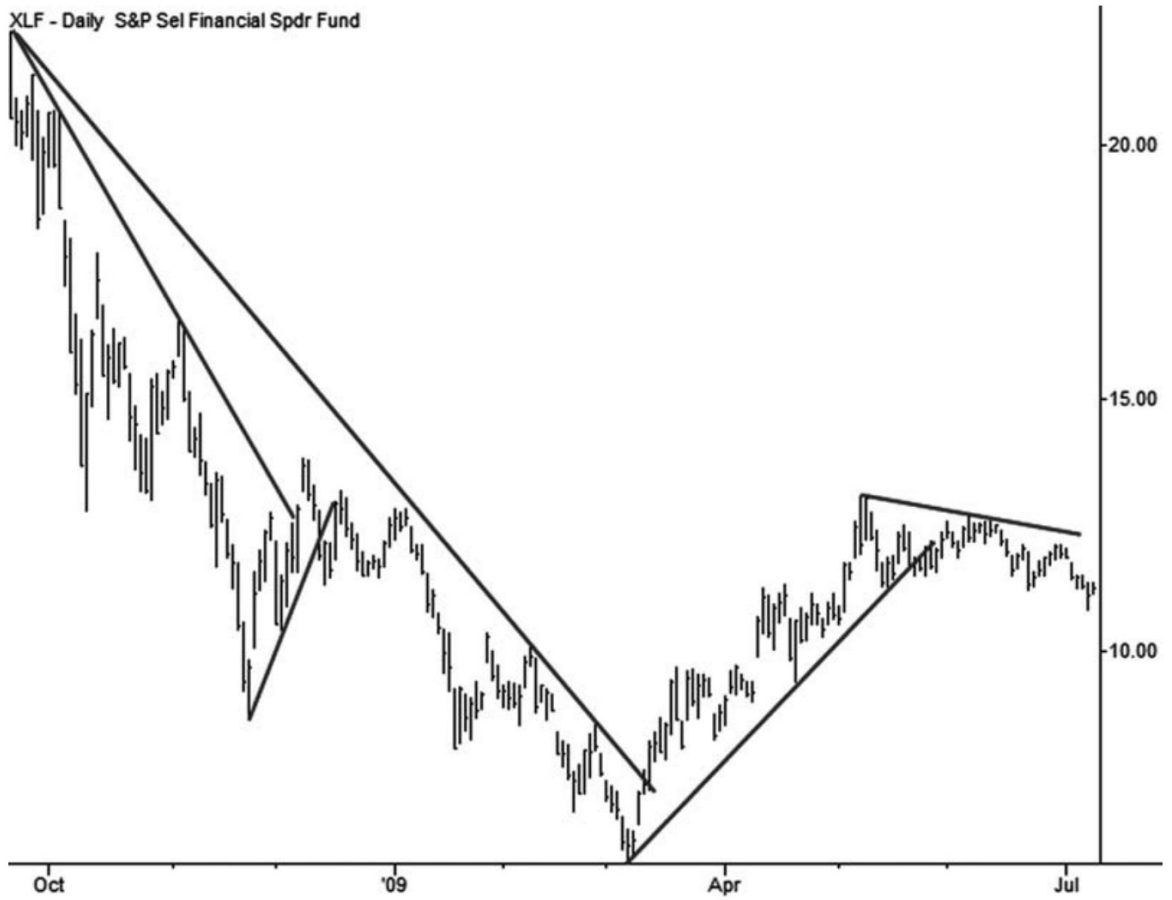


Рис. 3.34. Стандартные трендовые линии на XLF

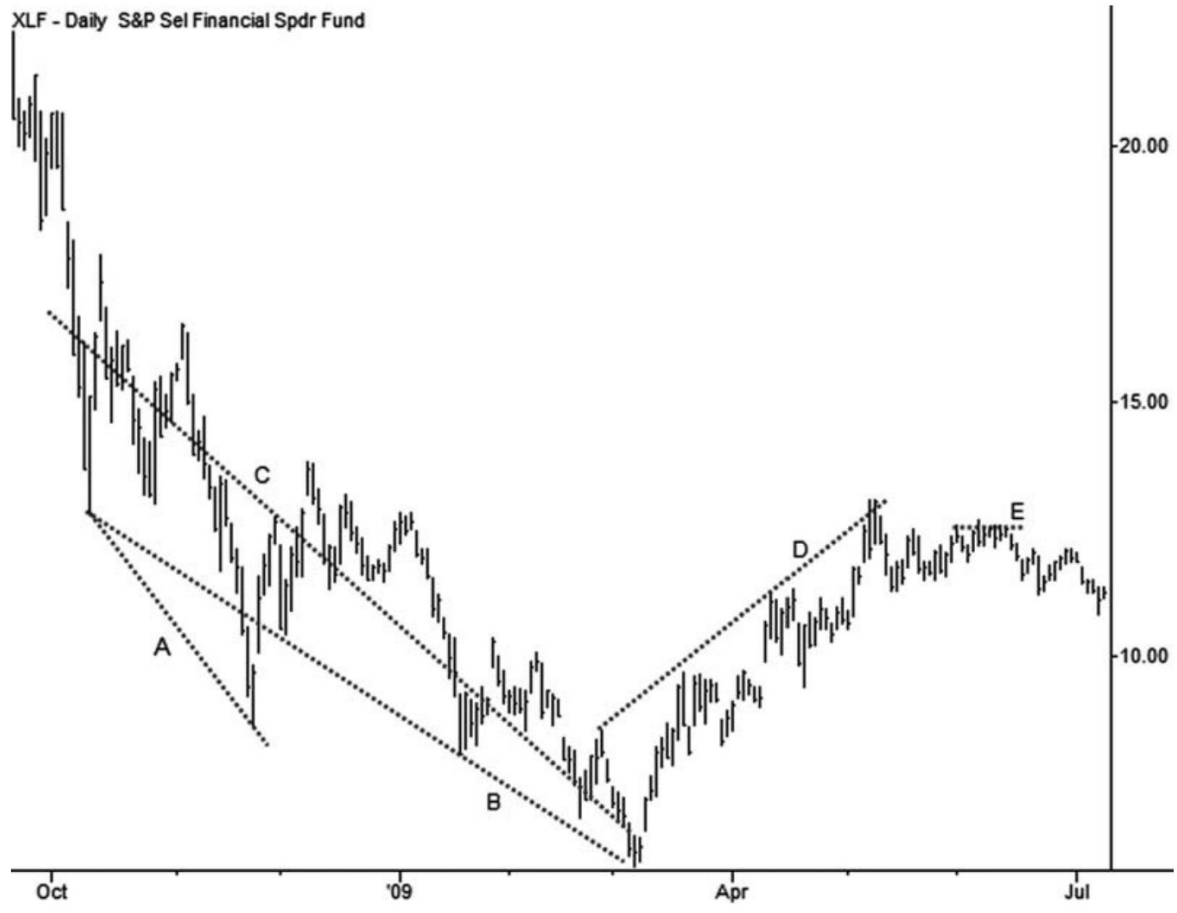


Рис. 3.35. Нестандартные трендовые линии на XLF

На рисунке 3.35 представлены примеры нестандартных трендовых линий:

• A проведена между локальными минимумами в нисходящем тренде – вместо локальных максимумов.

• B тоже проведена между локальными минимумами в нисходящем тренде. Более того, она игнорирует одну крупную шпильку, подстраиваясь под последующие ценовые движения.

• C – линия, проведенная примерно по центру ценовой зоны. Такие линии можно проводить самостоятельно или с помощью линейной регрессии.

• D проведена между локальными максимумами в восходящем тренде.

• E иллюстрирует один критически важный нюанс: трендовые линии – это линии, проведенные между последовательными свингами. Если свингов нет, не должно быть и линии. В районе E свингов не было на текущем таймфрейме. Эта трендовая линия может быть актуальна на младшем таймфрейме, но на данном ее нужно считать нестандартной.

В целом трендовые линии – это инструмент для определения свинговых взаимоотношений, дополняющий простой анализ длины свингов. Поэтому одно из требований к их использованию – на графике должны быть свинги. Во флэте можно разметить трендовые линии по максимумам или минимумам множества последовательных ценовых баров. Однако данный тип трендовых линий не несет в себе ценности – не считая одного важного исключения, которое мы обсудим чуть позже. Такие линии легко пробиваются даже мельчайшими движениями рынка. Более того, после их пробоя не наблюдается какого-либо надежного Price Action. Избегайте подобных трендовых линий в диапазонном рынке без выраженных свингов.

Параллельные трендовые линии. Этот полезный инструмент строится в три шага:

1. Корректно проведите стандартную трендовую линию.

2. Создайте параллельную линию. (В большинстве программ для графического анализа диагональные линии можно копировать, но вы

можете добиться того же эффекта, если проведете трендовую линию, перенесете ее в сторону, сохраняя угол наклона, а потом проведете трендовую линию заново.)

3. Переместите параллельную линию на противоположную сторону тренда. (В восходящем тренде ее следует поставить на локальные максимумы, в нисходящем – на локальные минимумы.) Важный нюанс: параллельная линия должна проводиться по наиболее удаленной точке между двумя изначальными точками привязки стандартной трендовой линии. Параллельная линия не должна пересекать бары между этими двумя изначальными точками.

Параллельная трендовая линия позволяет создать трендовый канал, наглядно демонстрирующий диапазон колебаний, который рынок считает нормальным. В целом, если после входа в покупки в восходящем тренде цены выросли до верхней параллельной трендовой линии, вероятно, имеет смысл перейти в оборону и зафиксировать часть прибыли. Тот же самый концепт применим к нисходящим трендам. Разумеется, иногда рынок пробивает параллельную трендовую линию и уходит дальше, однако у области действительно есть потенциал для разворота цены и роста волатильности.

На рисунке 3.36 приведен пример параллельной трендовой линии, отмеченной на недельном графике фондового индекса S&P 500. Несколько нюансов, на которые стоит обратить внимание: длинная пунктирная линия – параллельная трендовая линия, формирующая трендовый канал, была проведена в момент, отмеченный A. Это важно; линия была проведена в середине 2010 года, так что в 2011 ее можно было считать устоявшимся ориентиром. Обратите внимание, что параллельная ей линия, отмеченная B, некорректна, потому что она проходит сквозь бары между двумя точками, по которым проведена стандартная трендовая линия. Но, что более важно, обратите внимание на Price Action в области, отмеченной C. Область параллельной линии оказалась неплохим местом для того, чтобы закрыть часть сделки на покупку или, возможно, даже начать агрессивные продажи.

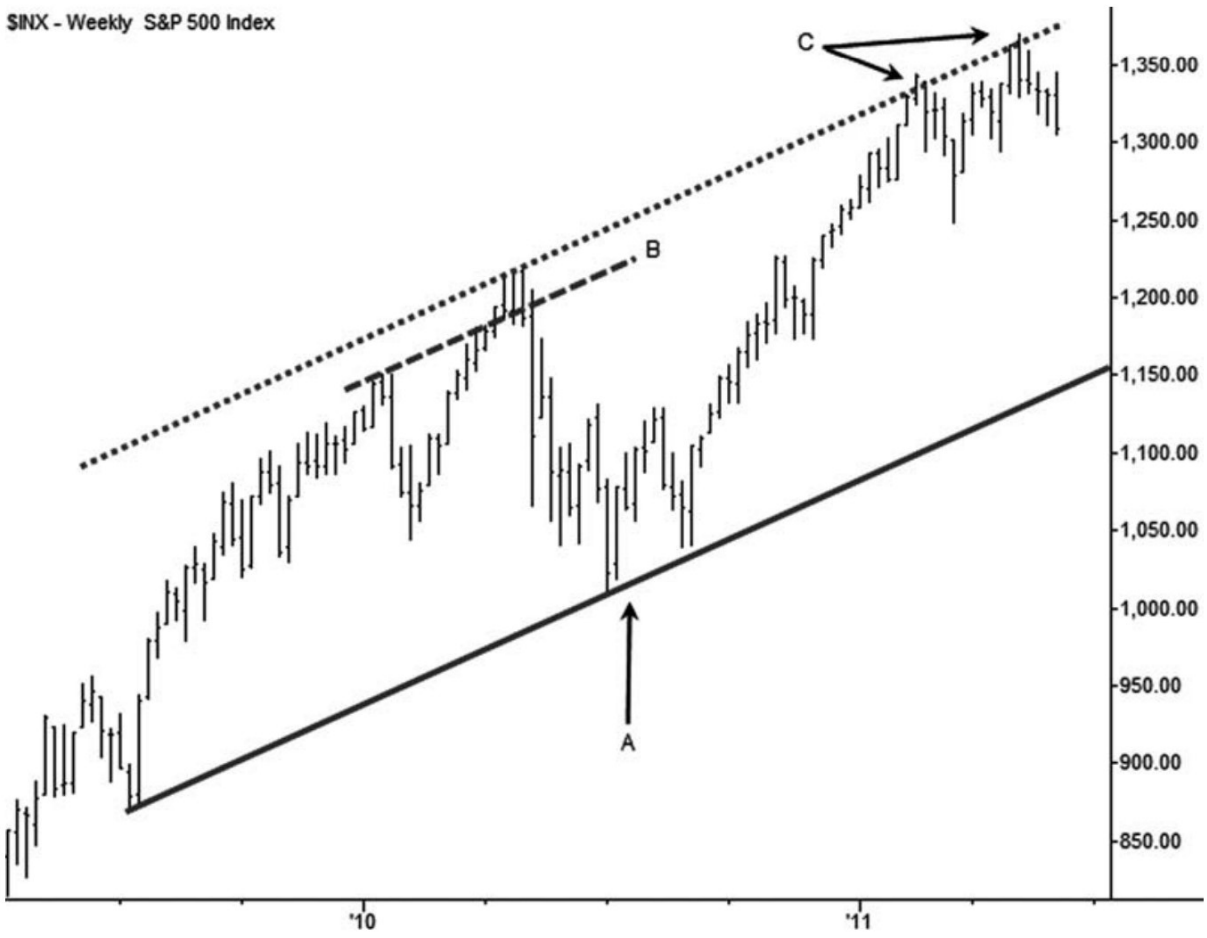


Рис. 3.36. Параллельные трендовые линии на недельном графике фондового индекса S&P 500

Когда рынок приближается к такой линии, возможен один из двух вариантов Price Action. В первом случае цены, достигнув верхнего канала, делают паузу, а потом откатывают, как на рисунке 3.36. В зависимости от вашего стиля вы можете попробовать войти здесь против тренда, однако с этим сопряжены определенные сложности: логичные и очевидные точки риска в этих областях обычно отсутствуют. Подобные сделки можно считать агрессивными, однако этот уровень может оказаться подходящим местом для того, чтобы снизить свою подверженность риску, зафиксировав часть прибыли. Внимательно следите за Price Action – есть вероятность, что рынок сделает паузу, консолидируется, а потом пробьет канал. Подобное явление – признак уверенности доминирующей группы (покупателей – в восходящих трендах, продавцов – в нисходящих). Это нередко приводит к новому тренду с более быстрым темпом. На рисунке 3.37 представлен пример такого явления с графика фьючерсов на серебро.



Рис. 3.37. Пробой параллельной трендовой линии часто провоцирует ускоренный тренд (дневной график фьючерсов на серебро)

Это – хороший пример того, что обычно подразумевается под «чтением рыночной ленты», которое отчасти включает в себя оценку, как рынок ведет себя в районе критически важных уровней. Ключевой компонент здесь – Price Action младших таймфреймов, который на торговом таймфрейме можно оценить лишь частично. Полное понимание происходящего требует изучения нескольких младших таймфреймов и, в идеале, отслеживания ценового движения в реальном времени. Если бы вы вошли в продажи в точке A (рисунок 3.37), вы достаточно быстро поняли бы, что оказались не на той стороне рынка. В случае благоприятного стечения обстоятельств цены после вашего входа должны были упасть. Трейдеры, которые чутко относятся к поступающей информации, способны быстрее фиксировать свои убытки – и переходить на корректную сторону рынка.

Трендовые линии, проведенные по одному, двум или трем барам. Важность трендовых линий зависит от важности точек, по которым они проводятся. Однако в некоторых особых случаях торговые сигналы могут давать даже очень краткосрочные трендовые

линии. Чарльз Драммонд в своей работе 1980 года рассказывает об использовании таких краткосрочных трендовых линий, на которых основывается его подход «Геометрия Драммонда», предлагающий интересную и даже уникальную точку зрения на традиционные концепты поддержки и сопротивления. Кроме того, Эл Брукс в своей книге 2009 года описывает идентичный вариант использования краткосрочных трендовых линий – в основном во внутридневной торговле. Он называет их микро-трендовыми линиями. Новичкам лучше избегать таких линий, поскольку они могут поддаться соблазну соединить любые две точки на графике, чтобы посмотреть, что из этого выйдет. Трейдеры легко могут увлечься и впустую потратить массу времени на разметку, удаление и переразметку трендовых линий. Вместо этого новичкам лучше сосредоточиться на процессе формирования более масштабных трендовых структур. Позже, достигнув в торговле определенного этапа развития, они смогут взглянуть и на эти небольшие трендовые линии – и, возможно, обнаружить, что те предлагают интересные возможности для повышения точности входов.

Двухдневные линии проводятся между минимумом позавчерашнего дня и максимумом вчерашнего. Они продлеваются в пространство графика сегодняшнего дня и указывают на область, в которой рыночное движение может выдохнуться. (В случае нисходящего тренда линия проводится между максимумом позавчерашнего дня и минимумом вчерашнего.) Это нельзя считать настоящей трендовой линией, так как мы не ждем, что она сдержит цены или поможет определить тренд. Тем не менее, дойдя до такой линии, рынок действительно может развернуться. Как и в случае других трендовых линий, в этом нет никакого волшебства; это работает, потому что рынки имеют свойство колебаться в пределах уровней волатильности, которые можно определить геометрически, используя предыдущие ценовые движения. На рисунке 3.38 представлены примеры таких краткосрочных трендовых линий. Стоит учесть, что это – всего лишь несколько изолированных примеров.



Рис. 3.38. Трендовые линии, проведенные между двумя барами, помогают спрогнозировать возможный разворот на следующем баре

Подобные краткосрочные трендовые линии можно применять и в откатах, которые часто имеют четкие границы поддержки и сопротивления. В откатах трендовые линии можно проводить выше, ниже или по касательной к нескольким барам подряд. (Это – то самое полезное исключение из правила о том, что при построении трендовых линий нужно использовать только полноценные свинги.) Рынок часто совершает краткосрочный пробой таких трендовых линий, который нередко служит катализатором для движения в направлении, противоположном пробою. Взгляните на рисунок 3.39 – рынок дал хорошую возможность для покупки на (нестандартной) трендовой линии, проведенной по нижней границе отката в восходящем тренде. Вы можете подумать, что это далеко не лучший вход, потому что перед этим была кульминация покупок, однако после нее на рынке произошла достаточно большая консолидация, которая нивелировала эффект от кульминации, так что вход в покупки здесь был оправдан. Если бы вы искали возможность закупиться, пробой маленькой трендовой линии вам бы ее предоставил. Вам следует решить, как вы будете подходить к ограничению риска в таких сделках. Один простой способ – дождаться возвращения цены к трендовой линии и войти со стопом под минимумом бара, который эту трендовую линию пробил.

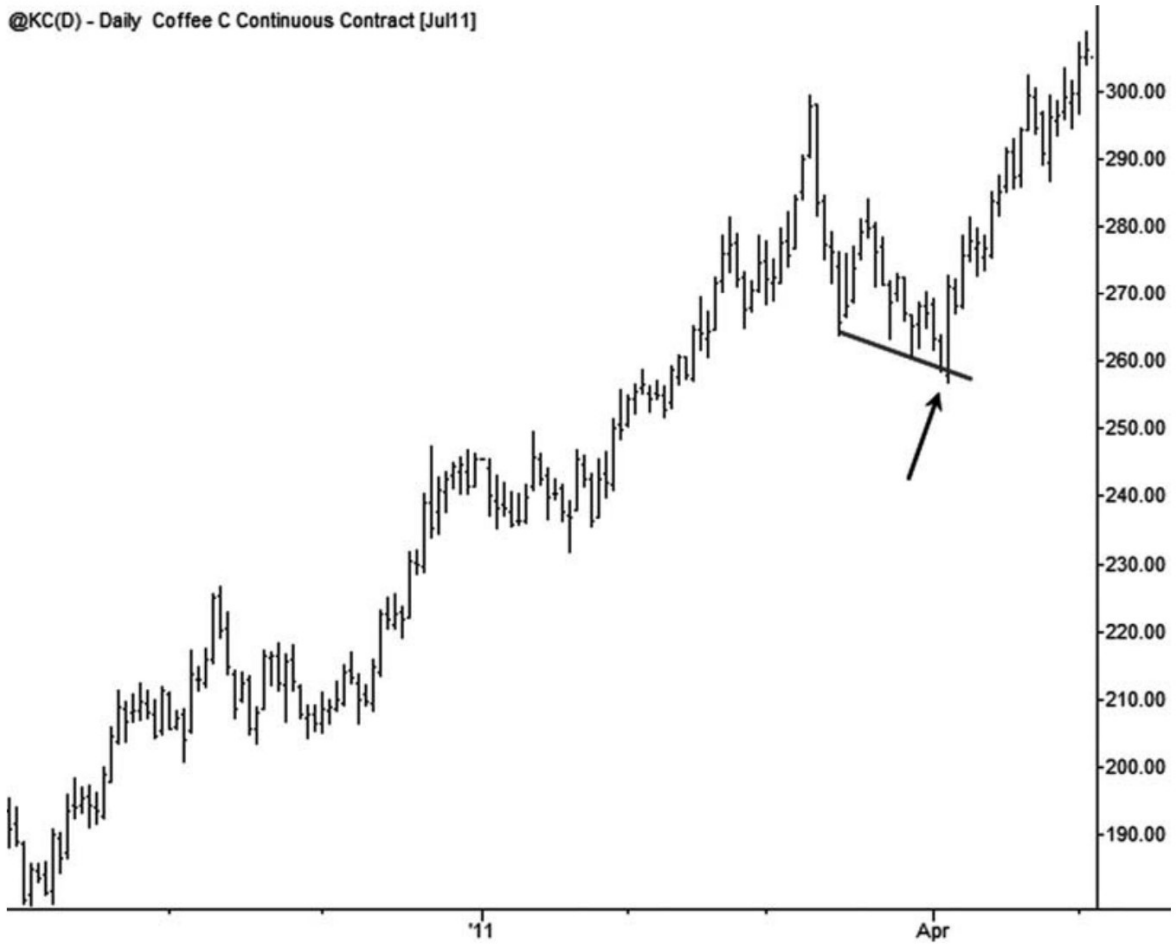


Рис. 3.39. Пробой трендовой линии, проведенной по нижней границе отката, стал катализатором для восходящего движения

Важно всегда задаваться вопросом о том, а почему, собственно, какой-то паттерн должен сработать. В данном случае у нас есть хорошее объяснение: небольшой пробой краткосрочной трендовой линии – это кульминация на младших таймфреймах. Ее экстремум – естественная точка истощения контртрендового движения. Кроме того, мы можем ожидать, что на пробое трендовой линии определенная группа трейдеров закроет свои позиции. Когда рынок вернется обратно, им придется гнаться за ним, чтобы снова войти. Не забывайте, что ситуации, когда трейдеры попадают в ловушку, нередко дают возможность для превосходной сделки – как и то, что трейдеры могут попасть не только в ловушку открытой позиции, но и в ловушку закрытой. Ключ к успеху в использовании данного паттерна заключается в том, чтобы торговать только те ситуации, в которых рынок не проводит за трендовой линией слишком много времени. (Определение «слишком много» зависит от таймфрейма – в случае недельных графиков, вероятно, стоит ждать не более двух дней. В случае дневных – не более нескольких часов. На минутном графике мы хотим увидеть, что цены вернулись обратно за трендовую линию менее чем за 30 секунд.)

Темп тренда

Тренд редко движется в стабильном темпе. Часто случается, что рынок, пробив трендовую линию, возобновляет тренд, пусть и в более низком темпе. Это – одна из причин, почему наивная торговля пробоев трендовых линий может вызывать массу фрустрации; эти пробои часто оказываются следствием перехода тренда к другой степени, уровню или темпу. На рисунке 3.40 представлен пример, как трендовые линии иногда приходится перерисовывать, подстраивая под новый темп тренда. В затяжных трендах подобную перерисовку нередко приходится проводить несколько раз, что приводит к появлению на графике характерного «веера» трендовых линий.



Рис. 3.40. Веер трендовых линий – изменение темпа тренда на ETF Russel 2000 (IWM) сопровождается небольшими пробоями трендовых линий

Также бывает, что на рынке начинается новый, более крутой тренд. Такое часто случается после пробоя параллельной трендовой линии, но это может произойти и в любой другой точке тренда, если на рынке появляется какой-то катализатор, усугубляющий дисбаланс спроса и предложения. На рисунке 3.41 представлен пример с графика

фьючерсов на хлопок – темп тренда медленно ускорялся до тех пор, пока мы не получили параболическую кульминацию; для обозначения тренда нам пришлось бы использовать все более и более крутые трендовые линии. Подобные ускоренные тренды рано или поздно достигают темпа настолько высокого, что поддерживать его становится невозможно. Они часто оканчиваются небольшим движением-кульминацией. В таких ситуациях трендовую линию в какой-то момент приходится проводить почти вертикально. Важно не придавать пробоям таких линий слишком большого значения. В них есть своя польза – они помогают нам определить темп тренда, однако рынок часто пробивает их без каких-либо последствий. Но в случае параболических движений мы должны быть готовы к серьезному обвалу. Хотя трендовые линии нельзя считать идеальным инструментом для торговли таких областей, они помогают обозначить заслуживающие внимания структуры и зоны.



Рис. 3.41. Фьючерсы на хлопок – для обозначения ускоряющегося тренда приходится использовать все более и более крутые трендовые линии

Характер трендовых движений

Есть один важный вопрос, над которым следует задуматься всем дискреционным трейдерам: какое значение вы будете придавать субъективным элементам технического анализа, а какое – объективным? Существуют простые, однозначные инструменты. Это – одна из причин, почему многие трейдеры используют индикаторы: цена находится либо выше скользящей средней, либо ниже. Гистограмма MACD находится либо выше, чем вчера, либо ниже. Обсуждать здесь практически нечего. Но когда мы начинаем говорить о концептах вроде характера движений или оценки лежащей в их основе убежденности участников рынка, мы ступаем на зыбкую почву. Два аналитика могут взглянуть на один и тот же график и набор данных и прийти к разным выводам. Более того, один и тот же аналитик может прийти к разным решениям, взглянув на одни и те же данные в разные дни. Некоторые критики считают, что это обесценивает дисциплину технического анализа. Других это заставляет ограничиваться только объективными инструментами. Это ошибка, поскольку некоторые из самых мощных инструментов технического анализа являются субъективными лишь отчасти. Вопрос в другом: как мы можем добиться от наших субъективных подходов к анализу эффективности, как мы можем ее повысить и как можем ее проверить?

Это хороший вопрос. Отвечая на него, стоит отметить, что начинающие трейдеры субъективного «чутья» лишены – просто потому, что еще не успели повидать достаточно рыночных данных, чтобы развить его. По этой причине новичкам, вероятно, будет лучше ограничиться более однозначными инструментами. Со временем, когда у них начнет развиваться интуиция, им стоит начать вести подробные записи своих впечатлений и субъективных суждений. Интуиция – классическое «рыночное чутье» – основывается на комбинации нескольких составляющих, по большей части объективных. Субъективная составляющая вступает в игру, когда начинается синтез этих индивидуальных факторов. Сформулировать точные правила для этой части процесса достаточно сложно. Хорошие трейдеры хороши именно поэтому: они – синтезаторы, берущие множество разрозненных элементов и объединяющие их в целое, которое оказывается больше, чем сумма его отдельных составляющих. Возьмем в качестве примера оценку характера трендовых движений. В ней нужно учитывать следующие элементы:

• Длина свинга на торговом таймфрейме. Длинные свинги обычно означают бóльшую убежденность – за исключением варианта с потенциальным истощением, когда рынок вытягивается слишком далеко. Как правило, если после нескольких свингов в одном направлении появляется свинг в два-три раза больше обычного, это

может сигнализировать о «вытягивании» рынка и возможной кульминации.

• Количество баров в каждом трендовом движении. Это – мера времени, и она обычно лишняя, так как мы получаем ту же самую информацию от угла наклона тренда на графике. Считать бары смысла нет – практически никогда.

• Размер баров в начале и в конце трендовых движений. Крупные бары (относительно среднего размера) обычно указывают на бóльшую убежденность, однако очень крупные бары в конце свинга могут означать истощение или кульминацию, как правило, достаточно очевидную на младшем таймфрейме.

• Расположение закрытий баров торгового таймфрейма. Закрытия ниже середины бара в восходящем тренде указывают на определенное несогласие со стороны младшего таймфрейма. Напротив, закрытие прямо на максимуме бара, особенно если это происходит на нескольких барах подряд, может указывать на истощение. Звучит контринтуитивно, но справедливость этого принципа ценового поведения подтверждается статистическим анализом.

• Наличие либо отсутствие активного Price Action в области уровней предыдущего сопротивления.

• Наличие либо отсутствие откатов на младшем таймфрейме в пределах каждого трендового движения. Трендовое движение может быть на младшем таймфрейме чистым и направленным – а может представлять собой структуру ABC. Сложные консолидации компенсируют условия, создающиеся при «вытягивании» цены, и подготавливают рынок к очередному рывку в направлении тренда.

• Картина на старшем таймфрейме. Например, если тренд торгового таймфрейма выдыхается на подходе к сопротивлению старшего таймфрейма, этому стоит уделить внимание. И наоборот, если на торговом таймфрейме начинается сильный восходящий тренд, а на старшем таймфрейме при этом происходит пробой бычьего флага, этот паттерн, вероятно, получит какое-то продолжение.

• Объемы и торговая активность имеют значение. Насколько легко рынку дается рост? Не появляются ли на дневном графике незакрытые восходящие гэпы? Пробивает ли рынок внутри дня ценовые уровни из-за поступающих в него крупных ордеров?

РЕЗЮМЕ

Многие трейдеры ограничивают свою торговую активность трендовыми средами; для этого есть причины – тренды дают возможность для проведения по-настоящему впечатляющих сделок. Структура рынка в трендах определяется дисбалансом давления покупателей и продавцов. Кроме того, трендовые условия позволяют сравнительно просто определять точки риска. Некоторые из самых чистых и легких сделок проводятся именно в трендах. Тем не менее, тренд присутствует на рынке далеко не всегда. Бывает, мы просто не знаем, находится ли какой-нибудь рынок в тренде, как долго тренд продолжится и какой потенциал будет у наших трендовых сделок. Полное понимание структуры рынка требует хорошего понимания торговых диапазонов – и распространенных паттернов того, как рынки переходят от тренда к диапазону и обратно.

ГЛАВА 4

О торговых диапазонах

«Тяжелое является основой легкого. Покой есть главное в движении», –
Дао дэ цзин

Чтение Price Action в трендах является сравнительно несложной задачей – ее облегчают паттерны, благодаря которым мы в любой момент можем оценить целостность тренда; с торговыми диапазонами работать сложнее, поскольку поведение цены в их пределах обычно имеет случайную природу. Определяющими паттернами в данном случае становятся тесты уровней поддержки и сопротивления, формирующих границы диапазона, но стоит отметить, что Price Action этих областей достаточно сложен. Многие общепринятые концепты поддержек и сопротивлений на самом деле ошибочны. Многие уровни поддержки и сопротивления, используемые трейдерами, не лучше случайных. Изучение торговых диапазонов должно начинаться с тщательной проработки концепта поддержек и сопротивлений. При этом мы должны быть готовы подвергнуть сомнению некоторые устоявшиеся представления об этих уровнях.

ПОДДЕРЖКА И СОПРОТИВЛЕНИЕ

В своей почтенной библии технического анализа (первое издание было опубликовано в 1948 году; четвертое – в 1964) Эдвардс и Маги определяют поддержку как «ценовой уровень, на котором ожидается значительный рост спроса, способный остановить и, возможно, на некоторое время развернуть нисходящий тренд»; сопротивлению они дают зеркальное определение. Идея в том, что снижение цен привлекает в рынок новых покупателей. В какой-то момент цена опускается настолько, что покупатели поглощают все ордера продавцов, и рынок прекращает снижение. В теории этот концепт выглядит неплохо, но на практике необходимо учитывать один важный нюанс: на реальных рынках так много конкурирующих между собой факторов и так много шума, что цены часто останавливаются на совершенно случайных уровнях. Добавьте к этому нашу природную склонность искать и находить паттерны даже в случайных данных… И окажется, что многие области поддержек и сопротивлений на самом деле не имеют под собой веского основания.

Потенциальная поддержка/сопротивление

Для начала внесем в концепт поддержек и сопротивлений важное уточнение. Оно может показаться незначительным, но это не так. Каждый раз, когда вы думаете, говорите или пишете про область поддержки, добавляйте слово «потенциальная». Рынок не опускается к зоне поддержки; он опускается к зоне потенциальной поддержки. Слишком часто трейдеры считают эти области какими-то волшебными линиями, которые обязательно оттолкнут цены. Возможно, дело в языковой функции, возможно, в чем-то ином, но такое изменение мышления помогает напоминать себе о том, что лучшее, на что мы можем рассчитывать в случае поддержки – это рост вероятности, что цена остановится. Находить области на графиках и показывать, как прекрасно они работают, очень просто. Принимать правильные решения в правой части графика, испытывая давление неизвестности – дело совершенно иное. Старайтесь поддерживать гибкость и открытость ума для сигналов формирующегося Price Action; размышляя об уровне поддержки или сопротивления, всегда добавляйте уточнение «потенциальная» или «потенциальное».

Кроме того, поддержки и сопротивления следует воспринимать не как точные линии, а как зоны или области. Если вам придется размечать их на графиках, распечатанных на бумаге, я посоветовал бы вам использовать карандаш, а не ручку – как и в случае с трендовыми линиями. Ожидать, что цены поднимутся точно до уровня потенциального сопротивления, а потом остановятся, просто нереалистично. Гораздо более вероятно, что цены остановятся в какой-то точке чуть ниже уровня – или чуть выше. На важных уровнях, за которыми наблюдает большое количество участников рынка, нередко бывают крупные шпильки – рынок заходит за уровень сопротивления, после чего возобновляются активные продажи. Эту активность следует воспринимать в контексте классических пружин и аптрастов Вайкоффа, описанных ранее; учитывайте ее в своем риск-менеджменте и трейд-менеджменте.

Пробитая поддержка становится сопротивлением

Одно из классических правил поддержек и сопротивлений – после пробоя поддержка становится сопротивлением, а сопротивление – поддержкой. (Здесь вы можете подумать – «погодите-ка, после пробоя поддержка становится потенциальным сопротивлением».) Почему так происходит? Когда цены подходят к уровню сопротивления, продавцы входят в рынок, стараясь сдержать их. Бывает, что им это не удается, и рынок проторговывается сквозь сопротивление. Короткие позиции, открытые на уровне, получают

убыток. Если цены после пробоя возвращаются к этому уровню обратно, позиции оказываются в безубытке – в этом случае трейдеры могут закрыть их (купить снова), чтобы ограничить убытки. По крайней мере, так это работает в теории. Прошлые продажи на уровне преобразуются в давление покупателей – на том же самом уровне. Это может спровоцировать как минимум кратковременное ралли. Схематичный пример данного паттерна представлен на рисунке 4.1; после пробоя сопротивления (A) можно ожидать, что в случае возврата цены оно станет потенциальной поддержкой (B).

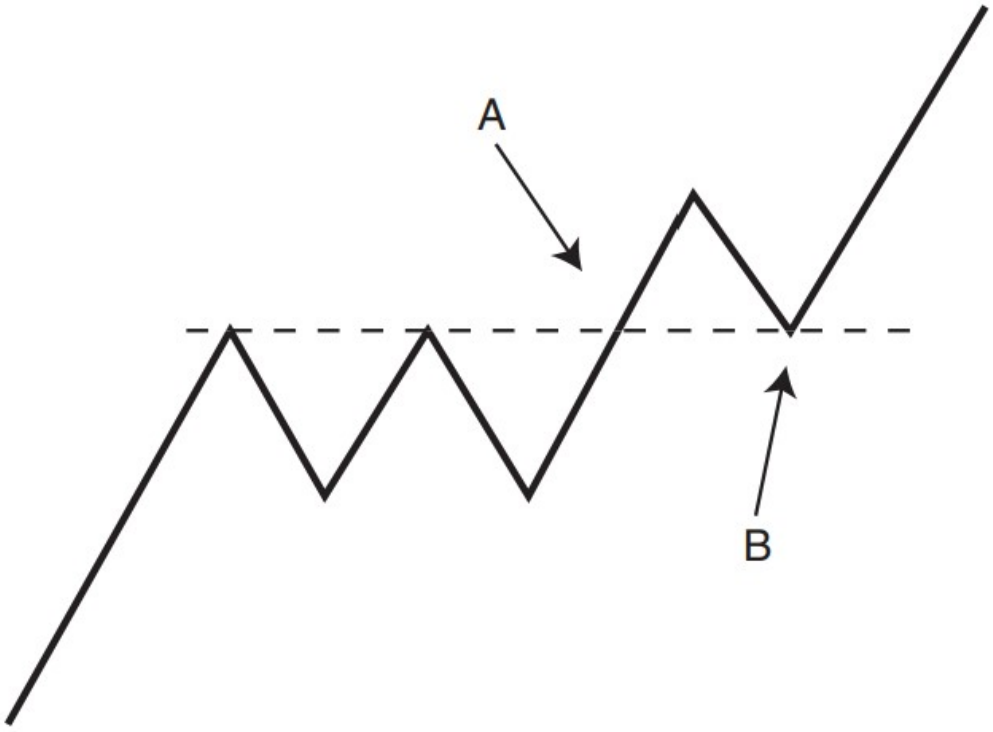


Рис. 4.1. Сопротивление становится поддержкой

Мрачная тайна поддержек и сопротивлений

Мы легко можем найти немало примеров этого принципа в реальной рыночной активности. Ниже приведены три графика акций Baidu, Inc. (Nasdaq: BIDU) – в те времена достаточно активных и волатильных. Обратите внимание, как четко рынок определил эти уровни и как хорошо они сдерживали цену на ретестах. На рисунке 4.2 приведен классический пример: уровень сопротивления остановил рынок в точке A, был пробит в точке B, а потом послужил поддержкой при ретесте в точке C.

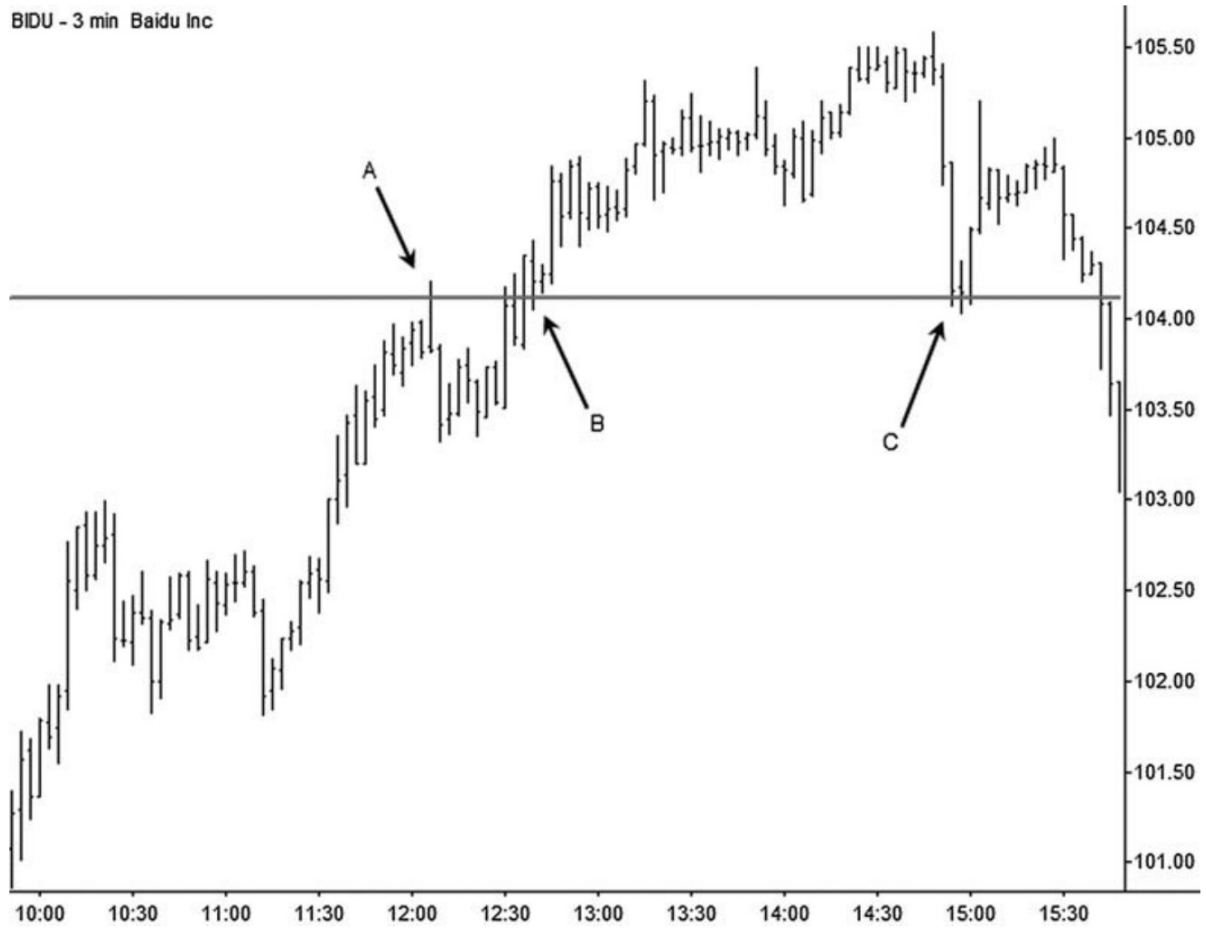


Рис. 4.2. После пробоя (B) сопротивление превратилось в поддержку

На рисунке 4.3 представлен пример, в котором предыдущая поддержка после пробоя превратилась в сопротивление, сдержавшее рынок при трех последовательных ретестах. Обратите внимание на последний – цена проторговалась далеко за уровень, но продавцам удалось быстро одолеть покупателей и опустить цену. Это достаточно распространенное явление: цена в таких точках заходит за уровень, чтобы заставить трейдеров принять неправильное решение. В данном случае продавцы, использовавшие этот уровень для определения рисков, вероятно, оказались вынуждены купить снова, чтобы закрыть позицию, поскольку все выглядело так, будто уровень сопротивления действительно был пробит; такой тип активности и разворота часто становится катализатором для сильного движения, подпитываемого попавшими в ловушку трейдерами, в панике покидающими свои позиции.



Рис. 4.3. Пробитая поддержка трижды сдерживает рынок в качестве сопротивления

Наконец, взгляните на рисунок 4.4. В течение двух торговых дней уровень девять раз взаимодействовал с ценой, и каждый раз уровню удавалось ее сдержать – за исключением двух случаев.



Рис. 4.4. Очевидное сопротивление было протестировано несколько раз, оказалось пробито (A), а потом сдержало рынок при ретестах в качестве поддержки (B)

Все это – идеальные примеры Price Action на уровнях поддержки и сопротивления, как из учебника. Есть только одна маленькая проблема: в них используются случайные уровни! Это – не настоящие уровни поддержек и сопротивлений; они были добавлены на график вслепую, случайным образом, без учета цен и рыночной структуры. (Этот эксперимент был проведен в прямом эфире, запись видео доступна по ссылке https://adamhgrimes.com/randomsrlevels/) Вы можете самостоятельно провести такой эксперимент. Более того, вам следует это сделать, в идеале – несколько раз. Возможно, вы удивитесь, как много стандартных паттернов, характерных для поддержек и сопротивлений, появляются на подобных случайных уровнях. Практически любая случайная линия может функционировать в качестве правдоподобной поддержки или сопротивления.

Создайте свои уровни поддержки и сопротивления

1. Возьмите график цены любого рынка и скройте бары. Как это сделать? Зависит от того, какой софт вы используете. Существуют

разные способы, но, вероятно, самый простой – изменить настройки графика так, чтобы цвет свечей совпадал с цветом фона.

2. Добавьте на график случайные линии. Они могут быть наклонными (как трендовые), горизонтальными или даже кривыми. Поскольку вы проводите их вслепую, после включения отображения баров вы обнаружите, что многие из них не касаются цен. Это нормально – ведь это случайные линии.

3. Включите отображение ценовых баров и взгляните на каждую точку, в которой цена касалась вашей случайной линии. Представьте, что это – важные уровни, которые вы провели, руководствуясь своим обычным процессом для определения уровней поддержки и сопротивления.

4. Дополнительный шаг. Если ваш софт для графического анализа это позволяет, проведите случайные линии на старшем таймфрейме (недельном или месячном), а потом переключитесь на внутридневной график (от пяти- до тридцатиминутного), сохранив расположение линий. Взгляните свежим взглядом на каждую точку, в которой цена касалась уровня.

5. Задайтесь вопросом: те уровни поддержки и сопротивления, которые вы используете – лучше ли они этих случайных линий? Вы в этом уверены?

На вопрос, почему трейдер уверен в своих уровнях, часто можно услышать примерно такой ответ: «Посмотри сам, как они работают. Это хорошие уровни – разве не видно по тому, как рынок на них реагирует?» Правильным ответом будет «нет, не видно». Ваши глаза могут быть обмануты одним только наличием линии. Вы не можете доверять своей субъективной оценке уровней. Не забывайте: если что-то случайно, это нельзя использовать для того, чтобы делать деньги. Поэтому вам стоит задаться следующим вопросом: откуда вы знаете, что уровни, которые вы используете, лучше случайных? Это – вопрос чрезвычайной важности, о котором задумываются не так много трейдеров.

Поддержка и сопротивление в действии

Давайте ненадолго отложим важную проблему валидности уровней и обсудим некоторые практические трудности, связанные с торговлей поддержек и сопротивлений. В большинстве случаев самые важные уровни поддержек и сопротивлений – те, которые действительно могут повлиять на цены – достаточно очевидны. Когда

такие уровни отрабатывают явно неслучайным образом, обычно это объясняется тем, что за ними следит большое количество участников рынка. Очевидные разворотные точки (особенно старших таймфреймов), уровни, которые были протестированы несколько раз, экстремумы крупных ценовых движений, максимум и минимум предыдущего дня – примеры областей, которые привлекают внимание и интерес участников рынка.

Математическое ожидание в областях поддержек и сопротивлений. На рисунке 4.5 представлен пример распространенного заблуждения, касающегося торговли областей поддержки и сопротивления. Представьте, что вы задумались о входе в покупки в точке, отмеченной «??», поскольку считаете, что в целом у цены здесь могут быть только два возможных пути. Если цена опустится к уровню поддержки, вы сможете открыть сделку на покупку с коротким стопом. Потенциальное восходящее движение при этом может быть огромным. Многие трейдеры совершают ошибку, когда считают такую сделку оправданной только потому, что потенциальное вознаграждение в 10 раз превышает риски. Им кажется, что они могут позволить себе много раз получить убыток, но в итоге все равно останутся в прибыли.

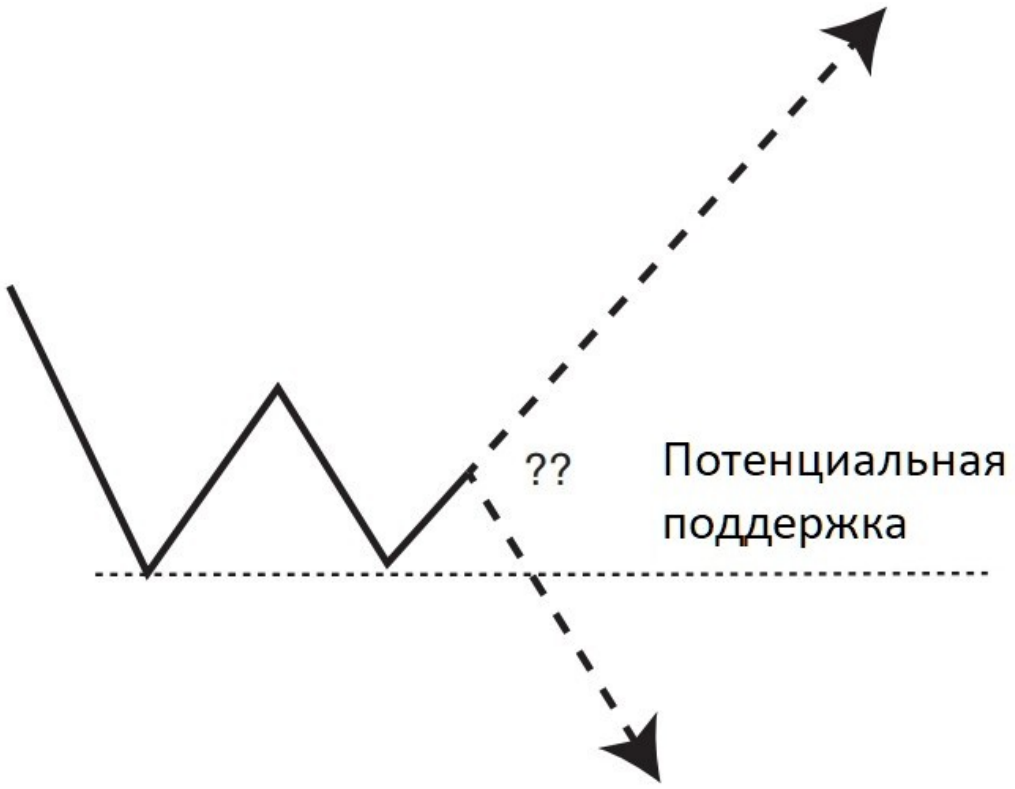


Рис. 4.5. Всегда ли оправдан вход в рынок, если вознаграждение во много раз превышает риск?

Чтобы понять, в чем проблема такого плана, давайте предположим, что рынок с рисунка 4.5 – это рынок случайного блуждания и что при входе в покупки в отмеченной вопросительными знаками точке вы можете получить вознаграждение в 10 единиц с риском в 1 единицу. Если движение цены будет действительно случайным, то на выборке достаточно большого размера вы обнаружите, что ваш винрейт чуть больше 9%, а матожидание стремится к нулю. Если вы попробуете использовать какие-нибудь другие стратегии – например, в которых прибыль фиксируется раньше – ваш винрейт может вырасти, но при этом соотношение прибыли к убытку снизится до нулевого матожидания. В условиях случайного блуждания зарабатывать невозможно. Это аксиома. Если эти концепты не являются для вас интуитивно понятными, вы должны работать с ними до тех пор, пока не добьетесь понимания; в противном случае вам будет очень тяжело достичь стабильной прибыльности.

От этой истины не сбежать: если вы покупаете на подходе рынка к поддержке или продаете на подходе к сопротивлению, вы должны обладать каким-то более серьезным преимуществом, чем «тейк-профит гораздо больше стоп-лосса». У вас должна быть причина для сделки на уровне неслучайного движения цены.

Чистые или неаккуратные тесты. Поддержкам и сопротивлениям редко удается сдержать рынок идеально. Если мы соглашаемся с неаккуратными ретестами, мы можем начать видеть уровни там, где их нет; к сожалению, это – одна из реалий рыночной активности. Идеального решения здесь нет, но одна из вещей, которую стоит учитывать – прошлое поведение цены в области уровня. Если уровень был много раз нарушен неаккуратными тестами, будет разумно предположить, что последующие тесты тоже будут неаккуратными. На рисунке 4.6 представлен пример нескольких неаккуратных тестов поддержки на дневном графике акций Netflix, Inc. (Nasdaq: NFLX). С первого взгляда видно, что в прошлом уровням не удавалось чисто сдержать цены. Ожидать, что в будущем они начнут идеально работать, просто нереалистично.

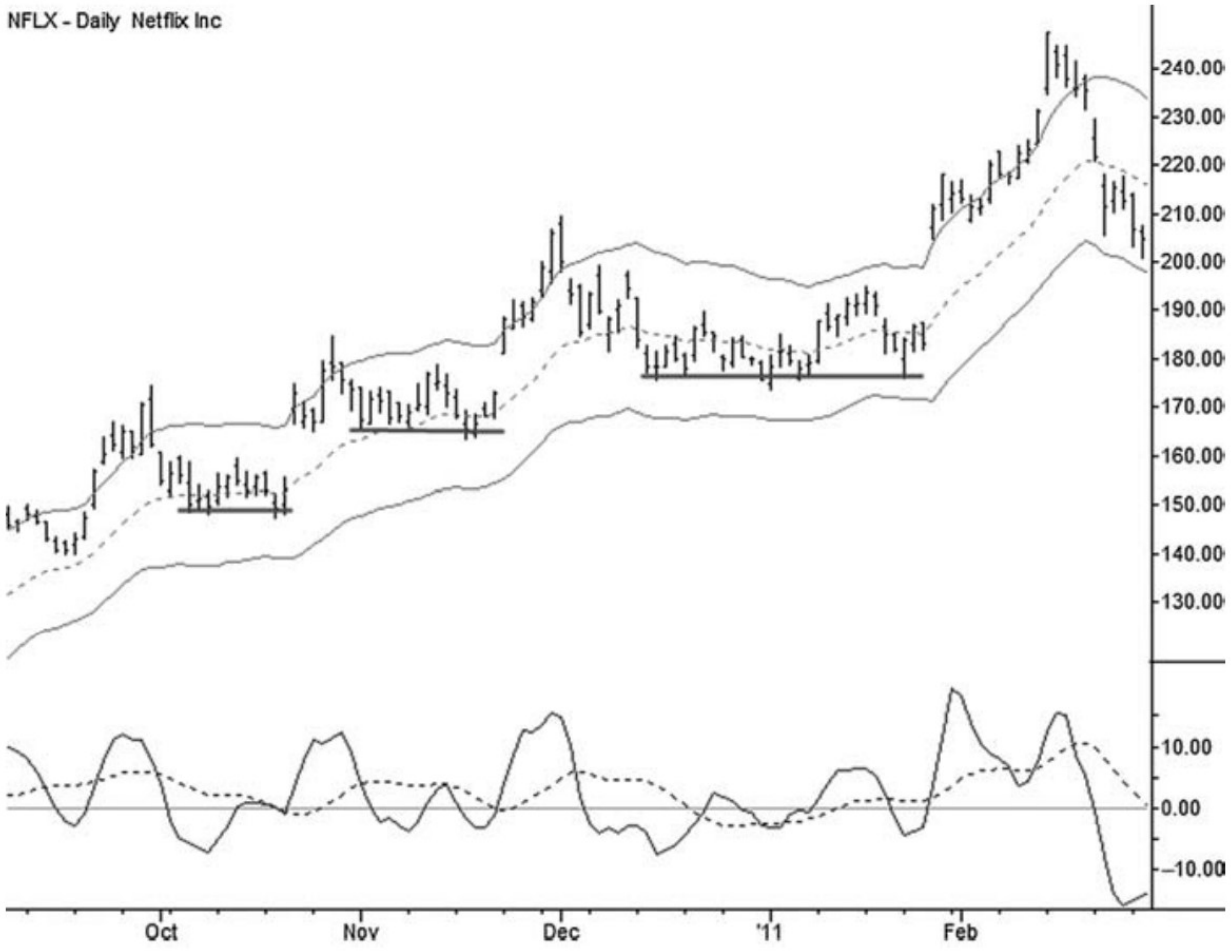


Рис. 4.6. Неаккуратные тесты поддержек на NFLX

Некоторые рынки могут иметь склонность к достаточно чистым тестам, но это еще не значит, что такие уровни легко торговать. Может показаться, что хорошим планом здесь будет вход в позицию как можно ближе к уровню, ставя стоп за него на расстоянии тика. Однако нарушение чистой поддержки нередко оказывается катализатором для сильного восходящего движения. Цена, заступив за уровень, активирует стоп-ордера на продажу, за чем следуют активные покупки, подталкивающие рынок обратно за уровень. (В случае сопротивления ситуация будет зеркальной.) Рынок знает наиболее вероятные места скопления стоп-ордеров, и эти места часто оказываются его целью. На рисунке 4.7 показан пример чистой поддержки и чистого сопротивления на внутридневном графике акций Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. (NYSE: FCX). (Обратите внимание: линии проведены на некотором удалении от цен, чтобы подчеркнуть чистоту тестов.) Хотя подобные чистые уровни часто притягивают взгляд, заметьте, что на этом графике есть и другие уровни, тесты которых были гораздо менее аккуратными.

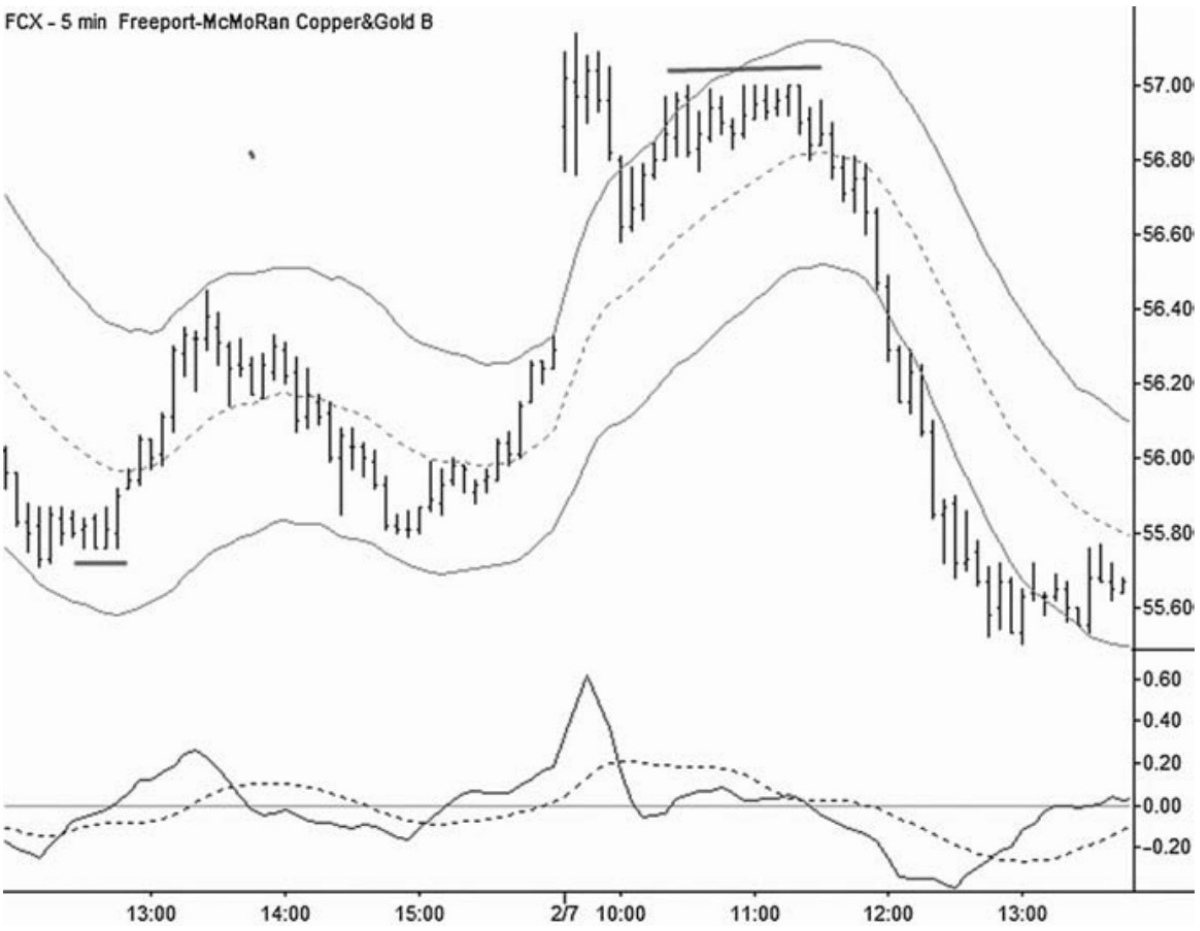


Рис. 4.7. Чистая поддержка и сопротивление на графике акций FCX

Размещение стопов при работе с поддержками и сопротивлениями. При выборе точки риска нам приходится идти на компромисс между короткими стопами, имеющими высокую вероятность срабатывания, и широкими, которые приводят к крупным, но более редким убыткам. На первый взгляд может показаться, что лучше всегда использовать широкие стопы, давая рынку больше пространства для колебаний, чтобы увеличить вероятность получения прибыли, но здесь стоит учесть один нюанс: многие трейдеры при выборе размеров позиций стараются придерживаться примерно одинаковых рисков. (См. главы 8 и 9.) Узкие стопы позволяют открывать более крупные позиции, потенциально обладающие более выгодным соотношением прибыли к риску, так что в использовании максимально коротких (в разумных пределах) стопов действительно есть смысл. Однако правильный ответ на этот вопрос будет зависеть от комбинации вашего торгового стиля и вашего характера, а еще – от реалий конкретного рынка, который вы торгуете.

В целом можно отметить три основные области для размещения стопа при работе с поддержкой. Взгляните на рисунок 4.8 и представьте, что вы вошли в покупки по фьючерсам на природный газ

где-то в районе правого края графика. На рисунке отмечены три возможных области для размещения стопа.

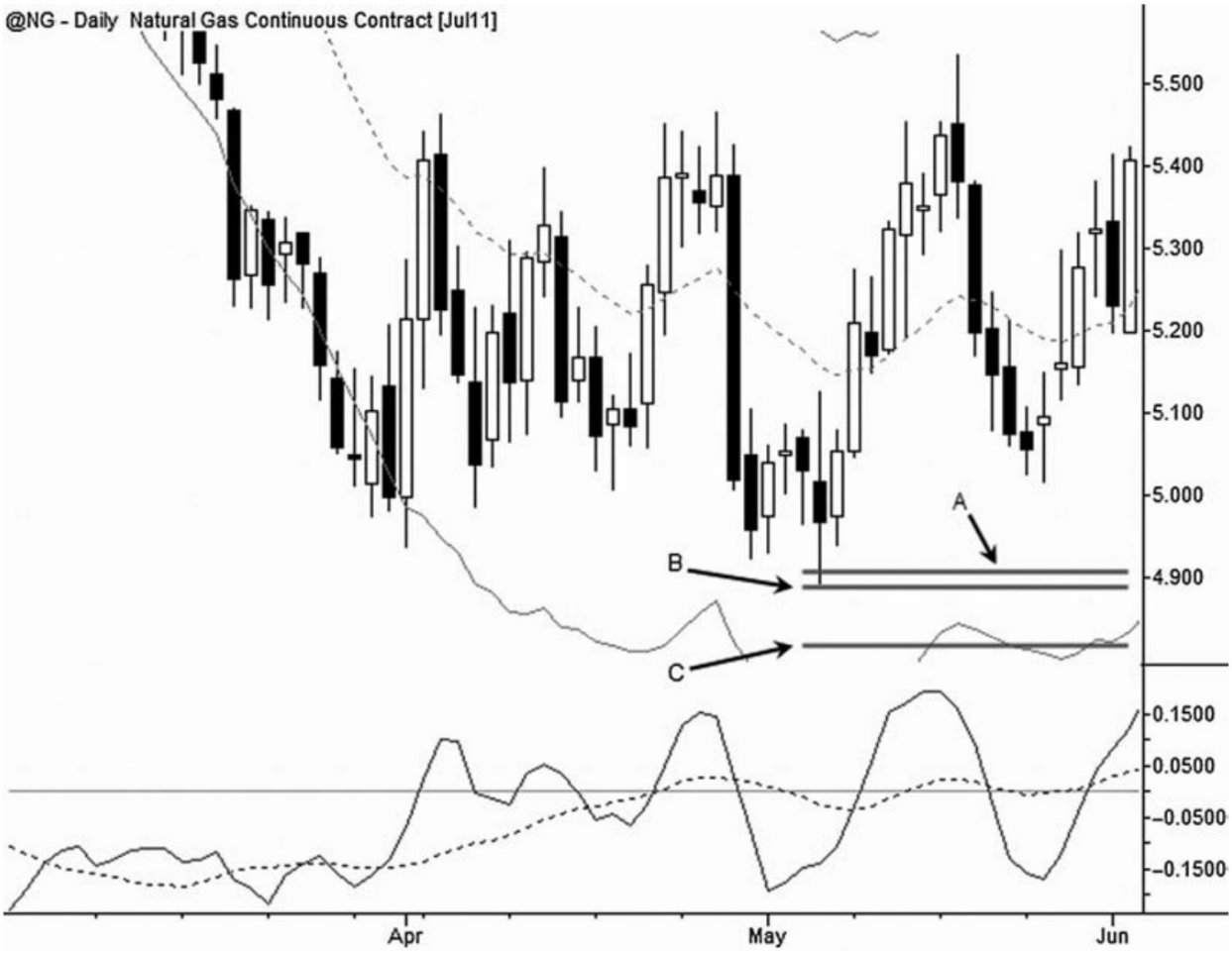


Рис. 4.8. Три стоп-уровня

Стоп B, пожалуй, является наиболее логичным – он ставится на тик ниже экстремума движения, которым рынок опустился к поддержке. У него есть свой плюс – используя такой стоп, мы с уважением относимся к геометрии паттерна. Однако нарушение этого уровня не обязательно означает, что диапазон был пробит. Вполне возможно, что ваш стоп выбьет, но потом рынок развернется от нового, чуть более низкого уровня поддержки, сохранив диапазон – или мы получим кратковременный пробой уровня классической пружиной Вайкоффа. Опасность этого стопа в том, что данный уровень виден всем участникам рынка. Это – самая очевидная точка. Ее использование может приводить к серьезным проскальзываниям из-за исполнения крупного скопления ордеров, находящихся на этой цене. Другой вариант – плохой – поставить стоп на два-три тика ниже. Если рынок проторгуется до минимума этого бара, весьма вероятно, что он проторгуется и чуть ниже. Используя такой стоп, вы повышаете шансы, что он будет выбит сильным импульсным движением с потенциальным

проскальзыванием. Не ставьте стопы в областях, в которых вы можете пострадать от низкой ликвидности и неблагоприятного потока ордеров.

У стопа С есть хорошее обоснование – он находится на более-менее случайном расстоянии от экстремума диапазона. Вопрос в том, какое расстояние будет достаточным. Хорошего ответа на него нет. Вполне возможно, что ваш стоп, поставленный на некотором расстоянии от уровня В, все равно выбьет резким импульсом. В идеале в этой точке вы должны покупать – конечно, при наличии необходимых факторов, так что можно сказать, что это – худший вариант для выхода. В некоторой степени необходимое расстояние можно оценить по характеру рынка – одни рынки более склонны к шпилькам, чем другие, хотя, конечно, случаются и сюрпризы. Бывает, что тонкие, волатильные рынки очень осторожно заходят за нижнюю границу канала. Бывает и такое, что на неволатильных рынках происходит совершенно беспрецедентное проскальзывание. Идеального ответа не существует.

Стоп, отмеченный А, на самом деле находится внутри уровня поддержки, что на первый взгляд может показаться нелогичным. На момент его достижения рынком поддержка, как и открытая на ней сделка, будет по-прежнему актуальна. Зачем же тогда выходить здесь по стопу? Многим трейдерам этот стоп покажется неестественным, возможно, даже глупым, но все же советую вам хорошенько о нем поразмыслить. У него есть преимущество в виде практически нулевого проскальзывания даже на тонких рынках – с ним вы выйдете из рынка задолго до того, как он активирует скопление чужих стоп-ордеров. В идеале стоп А нужно ставить в точку, в которой вы будете достаточно уверены в том, что после ее достижения рынок пойдет и ниже стопа В. Опять же, не стоит рассчитывать, что этот вариант всегда будет работать идеально, однако данный стоп может оказаться ценным дополнением к вашему набору инструментов.

Самое важное – на момент открытия сделки у вас должен быть стоп. Иногда выбрать для него подходящее место оказывается так сложно, что вам может прийти в голову идея войти в покупки без стопа и выйти, когда рынок действительно упадет ниже уровня – без какого-то конкретного плана. Проблема в том, что иногда падение за уровень приводит к новому затяжному нисходящему тренду, и рынок уходит вниз, не оглядываясь. Даже одна такая сделка может нанести серьезный урон торговому депозиту; ваша основная работа – контролировать риски, в том числе риски отдельных сделок, и ограничивать урон, который вам могут нанести убытки.

Особые риски чистых поддержек/сопротивлений. Уровни, на которых было несколько чистых тестов, потенциально опасны – многие трейдеры, успокоенные видом этой картины, открывают на них сделки, ставя стопы прямо за уровень. Когда такой уровень оказывается пробит, активация скопления стопов может вызвать чрезвычайно сильное проскальзывание, что иногда приводит к получению убытка в несколько раз больше запланированного. Дополните это возможностью того, что у вас будет открыта по-настоящему крупная позиция, учитывая небольшой ожидаемый риск, и вы получите рецепт катастрофы. Торгуя чистый уровень, учитывайте следующие нюансы:

• Чистые уровни нередко дают хороший сетап для пробойной сделки.

• Ожидайте повышенной волатильности и проскальзываний. Ваши реальные риски могут превысить ожидаемые как минимум вдвое. Во внутридневной торговле с очень короткими стопами убытки могут превышать ожидаемые в 5-10 раз.

• Не давайте своей сделке «немного дополнительного пространства для маневра» за уровнем. Представьте, что произойдет, если против вашей позиции появится хороший пробойный сетап, за которым последует серьезный тренд.

• Оставляя позицию на ночь, учитывайте, что такие уровни подвержены повышенному риску ночных гэпов, которые часто остаются незакрытыми.

• Несмотря на все эти сложности, от этих уровней все равно можно торговать, главное – делать это корректно, учитывая дополнительные риски.

Классическое накопление/распределение. Один из наиболее важных видов информации, которую мы можем получить от торговых диапазонов – наличие ценовых структур, подразумевающих высокую заинтересованность участников рынка в накоплении или распределении актива. Также стоит упомянуть, что многие аналитики и трейдеры при работе с этими областями придают большое значение объемам и их изменениям, хотя лично я не смог найти подтверждений их важности. Понимаю, что для многих технических трейдеров это прозвучит как ересь и что есть немало очевидных примеров паттернов, в которых объемы послужили хорошим дополнительным подтверждением. (Я не утверждаю, что объемы не важны. Я всего лишь не смог доказать их важность для своей торговли. Как я обнаружил, мои торговые сигналы так же надежны, как те, которые используют

трейдеры, торгующие объемы. Но я допускаю, что мог упустить определенные аспекты анализа объемов.) Однако при более тщательном рассмотрении большого количества графических паттернов становится ясно, что объемы помогают настолько же, насколько они вредят, и что хорошие сигналы не всегда сопровождаются подтверждением со стороны объемов. И использование объемов добавляет в торговлю дополнительную степень свободы. Упрощайте, упрощайте, упрощайте.

Терминология Вайкоффа для этих паттернов – пружины и аптрасты – может сбивать с толку. Пружина – быстрое падение ниже поддержки, в ходе которого в рынок мгновенно поступает достаточно спроса, чтобы поднять его обратно за уровень. Аптраст – скачок за сопротивление, за которым мгновенно следует падение, вызванное поступлением в рынок достаточного предложения. По сути, и то, и другое – просто ложный пробой, при котором происходит вынос стопов за уровнем поддержки или сопротивления. В придумывании формулировок для замысловатых структур и паттернов нет никакой нужды; иногда проще – означает лучше. Эти два простых ценовых паттерна с учетом контекста общей картины можно считать одними из лучших инструментов для определения накопления или распределения. На рисунке 4.9 представлен пример пружины, аптраста и подтвержденного пробоя поддержки.

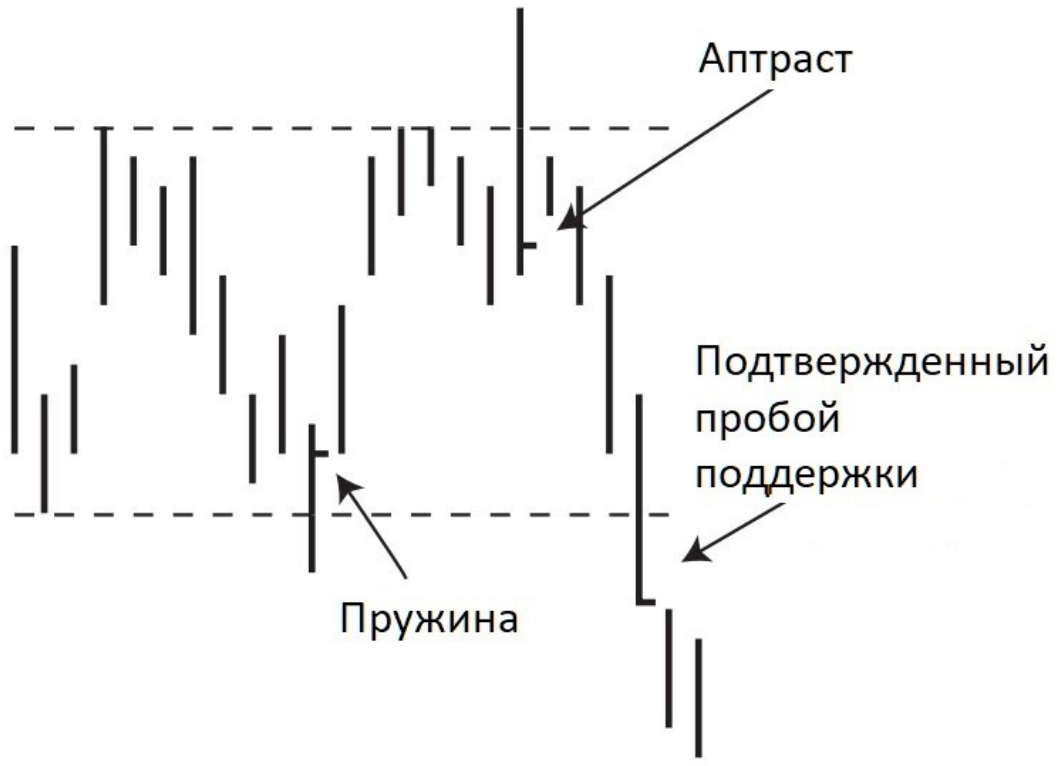


Рис. 4.9. Пружина и аптраст в идеализированном торговом диапазоне

Оба паттерна представляют собой быстрое зондирование пространства за поддержкой и сопротивлением. Трейдер, наблюдающий за поведением рынка в этих областях, вероятно, скажет, что за уровнем не видно «убежденности» или что ценам «не нравится» на новых экстремумах. С точки зрения психологии эти формации обычно указывают на то, что трейдеры испугались ловушки отсутствия позиции. Представьте, что вы – крупный покупатель, который хочет войти в рынок как можно ближе к определенной цене (нижней границе канала); ваша цель – получить наилучшую цену, войдя в покупки как можно ниже. Если рынок опустится до этой цены, вы можете немного купить, но если он покажет признаки слабости, вы захотите подождать и посмотреть, не упадет ли он еще ниже. Если рынок опускается ниже вашей точки покупки, вы можете купить еще немного, но при этом вполне можете позволить рынку продолжить падение. Зачем сдерживать его своими покупками, если можно подождать – и купить по более низкой цене? Однако, если другие трейдеры начнут агрессивно покупать, вы можете испугаться, что вам придется гнаться за рынком и входить по более высоким ценам. В этом случае вы будете вынуждены перейти к агрессивным покупкам, что быстро подтолкнет цены выше поддержки. Подобного мыслительного процесса придерживаются тысячи трейдеров, чем и объясняется значительная часть Price Action возле этих уровней.

У каждой сделки есть две стороны. Хорошее упражнение для ума – регулярно пытаться взглянуть на Price Action с максимального количества различных точек зрения. Представьте, что вы – трейдер, продающий на подходе к тому же самому уровню, на котором покупатели в прошлом были готовы покупать. Вы ждете от рынка слабости и падения за уровень. Что вы будете делать в вышеописанном сценарии? Вот цена упала за уровень, но быстро вернулась обратно. Вы сразу понимаете, что пробой оказался ложным. Вместо того, чтобы удерживать убыточную сделку, большинство трейдеров выйдут из своих продаж. Это действие повысит давление покупок; для рынка нет разницы, почему именно трейдеры покупают – потому, что хотят открыть позицию на покупку, или потому, что хотят закрыть позицию на продажу. Покупки есть покупки. Любые покупки (при прочих равных условиях) подталкивают цены вверх.

Price Action в области поддержки/сопротивления. Одна из причин, почему к терминам «поддержка» и «сопротивление» следует добавлять уточнение «потенциальная(ое)» – нам нужно напоминать себе, что этим уровням не всегда удается сдержать цену. Когда трейдеры знакомятся с этими концептами, им кажется, что зоны поддержки и сопротивления – это линии, которые сдерживают ценовые

движения, и что в районе этих уровней часто формируются хорошие сделки. Это – базовое знание, но проблема в том, что это неправда. Определить истинный уровень гораздо сложнее, чем думают многие (то есть они встречаются гораздо реже, чем описано в трейдинговой литературе), более того, они пробиваются ценой почти так же часто, как отталкивают ее. Например, одно из определений тренда – «тип ценового движения или Price Action, в ходе которого рынок преодолевает поддержку или сопротивление». Последовательные пробои поддержек или сопротивлений – это как раз то, что движет трендами. Когда какому-нибудь сопротивлению все-таки удается сдержать восходящий тренд, происходит пауза, и рынок входит в консолидацию. К счастью, существуют определенные характерные паттерны, указывающие на повышенную вероятность пробоя или отскока, которые мы можем использовать при анализе. Не жалейте времени, потраченного на изучение этих паттернов и ценовых движений разных таймфреймов, которые их формируют. Хорошее понимание, как именно происходят пробои уровней и отскоки от них, значительно улучшит ваше умение читать рынок.

Архетипический паттерн отскока от уровня – *ценовое отторжение*. Хотя сам по себе этот элемент Price Action вполне объективен, здесь будет уместно обсудить и некоторые субъективные аспекты, поскольку в этих областях мы имеем дело с реакцией рынка на психологию его участников. В случае сильного уровня поддержки в идеале мы хотим увидеть мгновенное (в контексте таймфрейма) и резкое движение от уровня. Нам должно показаться, что цена как будто не хочет там находиться, из-за чего рынок сразу же уходит прочь. На рисунке 4.10 представлен яркий пример ценового отторжения на дневном графике AUDJPY – рынок подошел к области потенциальной поддержки, но покинул ее в течение всего одной торговой сессии. На практике такое резкое отторжение случается редко, однако в той или иной степени оно должно наблюдаться при каждом успешном тесте поддержки или сопротивления.

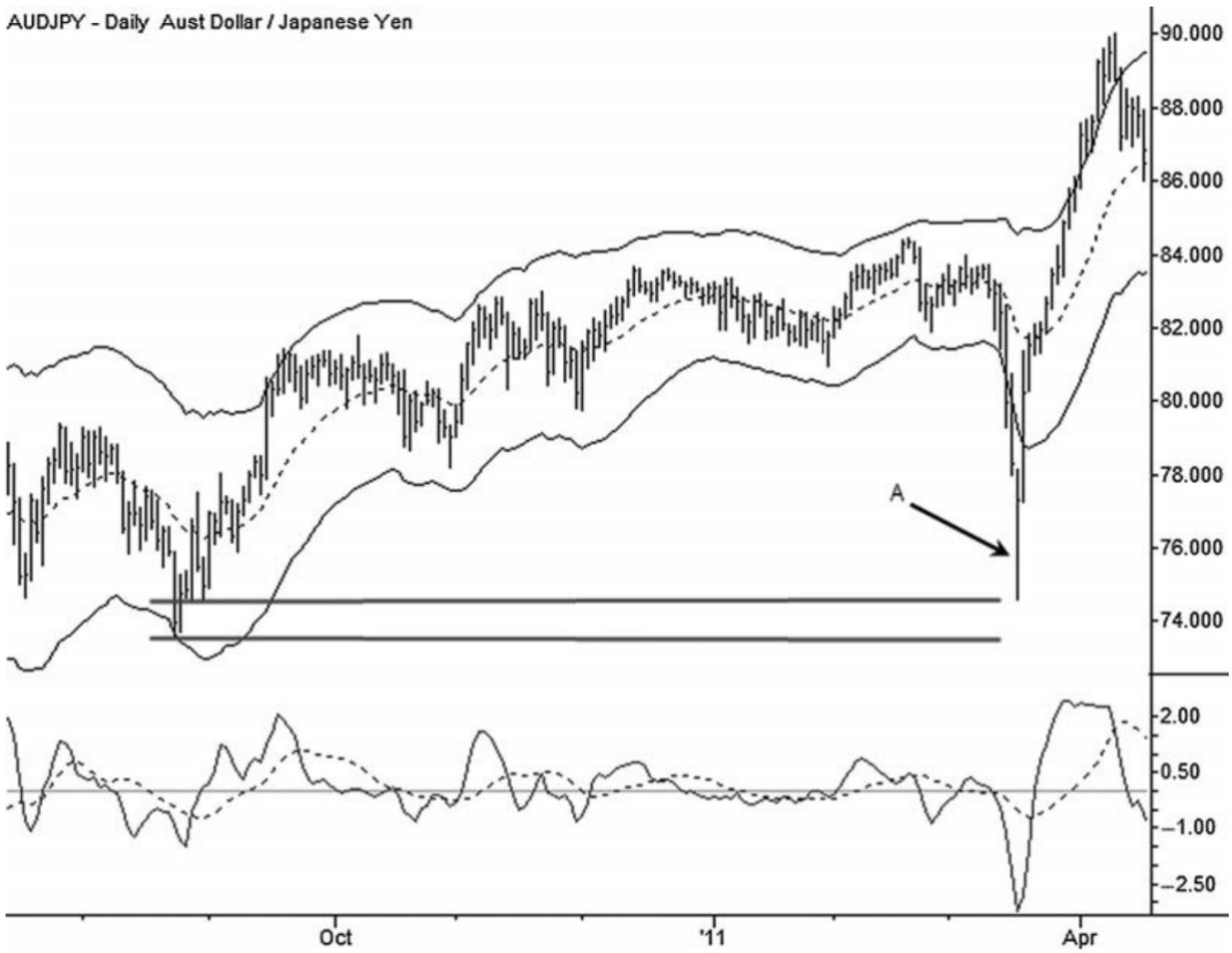


Рис. 4.10. Ценовое отторжение на AUDJPY

Этот уровень на AUDJPY иллюстрирует еще один важный нюанс, касающийся поддержек и сопротивлений. Как знают большинство трейдеров, лучшие сделки нередко оказываются самыми сложными для исполнения. Легко войти в покупки, когда рынок плавно опускается к уровню поддержки. Купить AUDJPY на обвале к уровню поддержки из прошлого примера было гораздо сложнее. Лучшие тесты поддержек и сопротивлений обычно сочетают в себе объективный, ясный уровень и какую-либо форму чрезмерного «вытягивания» цены. Другими словами, хороший отскок более вероятен в случае резкого падения к поддержке, чем в случае медленного нисходящего тренда. Нисходящий тренд не подразумевает отторжения цены, так что данный тип движения часто предвещает серьезный пробой поддержки. Торговля резких тестов поддержки (или тестов в условиях перепроданности) требует развитых навыков исполнения, поскольку цены в таких сделках двигаются быстро, спреды имеют свойство расширяться, а ликвидность – падать. Кроме того, растет вероятность получения крупного убытка, ведь падение цены может продолжиться или даже ускориться. Однако умелые трейдеры заметят, что на дистанции эти риски компенсируются хорошим матожиданием и быстрыми прибылями. Вероятно, вам некомфортно покупать на резких падениях к

поддержке и продавать на резких взлетах к сопротивлению, однако все же задумайтесь о возможности добавить это в свой торговый план. В таких ситуациях лучше отслеживать паттерны окончания тренда на младших таймфреймах.

Многократные тесты. Не стоит считать, что цена, однажды коснувшись уровня, больше к нему никогда не вернется. Она вполне может протестировать уровень несколько раз. Иногда сложно понять баланс убежденности покупателей и продавцов при последующих тестах. Каждый последующий тест немного ослабляет уровень – в случае по-настоящему сильных уровней цене должно быть не под силу к ним вернуться. Если на уровне поддержки действительно есть настоящий спрос, почему покупатели не подталкивают цену выше? Почему мы все еще внизу? Вот какими вопросами нужно задаваться в такой ситуации. Традиционный технический анализ учит нас: чем больше ретестов, тем сильнее уровень. Однако я считаю эту идею примером просто-напросто ошибочного общепринятого мнения. Если уровень выдержит, он должен быть протестирован один, два или три раза – а потом должно случиться движение прочь от уровня, подкрепленное очевидной убежденностью покупателей или продавцов. Если же цена возвращается к уровню более трех раз, вероятности смещаются в пользу пробоя. Трейдеры совершают критическую ошибку, раз за разом покупая на последовательных ретестах поддержки. Бывает, что уверенность, подкрепленная предыдущими успехами, заставляет трейдера повысить размер позиции. Это – рецепт катастрофы.

Конечно, случается, что уровень раз за разом исправно отталкивает цену, однако после второго ретеста следует проявлять осторожность. В идеале мы должны увидеть отторжение цены при каждом ретесте. Если его не происходит, если цена возвращается к уровню, но убежденности покупателей или продавцов недостаточно, чтобы ее оттолкнуть, это указывает на высокую вероятность пробоя. Когда поведение рынка рядом с уровнем выглядит спокойно и даже скучно, это нередко является предвестником пробоя. На рисунке 4.11 представлен 78-минутный график акций Research in Motion Limited (Nasdaq: RIMM). (На этом таймфрейме торговая сессия фондового рынка США делится на пять равных баров. У трейдеров, торгующих акции на часовых графиках, одна свеча всегда будет охватывать либо 30 минут, либо 90.) Трейдерам, покупавшим на поддержке, следовало с подозрением отнестись к третьему тесту уровня; удерживать или открывать позицию на любом из последующих тестов смысла уже не было. Стоило рынку уверенно пробить уровень, как начались серьезные продажи.



Рис. 4.11. Предшествовавшие пробою многочисленные тесты поддержки на RIMM

Трейдерам, которые хотят научиться лучше чувствовать Price Action в областях поддержек и сопротивлений, может пригодиться краткосрочная (с периодом 2 или 3) скользящая средняя на низком таймфрейме. В данном случае ее единственная цель – сглаживание мелких колебаний цены, что облегчает определение общего намерения, стоящего за рыночными движениями. Хотя эту технику можно использовать и на торговом таймфрейме, переход на младший поможет вам развить интуитивное понимание того, какое поведение цены приводит к появлению структур, которые вы обычно наблюдаете на своем торговом таймфрейме. На рисунке 4.12 представлен пример скользящей средней с периодом 2 на пятнадцатиминутном графике акций Goldman Sachs Group, Inc. (NYSE: GS). Ценовые бары сделаны полупрозрачными, чтобы подчеркнуть движение скользящей средней, когда рынок опустился к области потенциальной поддержки, отмеченной в нижней части графика. (Этот уровень основывается на прошлых ценовых структурах, которые на график не попали.) Обратите внимание, что скользящая средняя, опустившись к уровню, резко ушла от него (A).

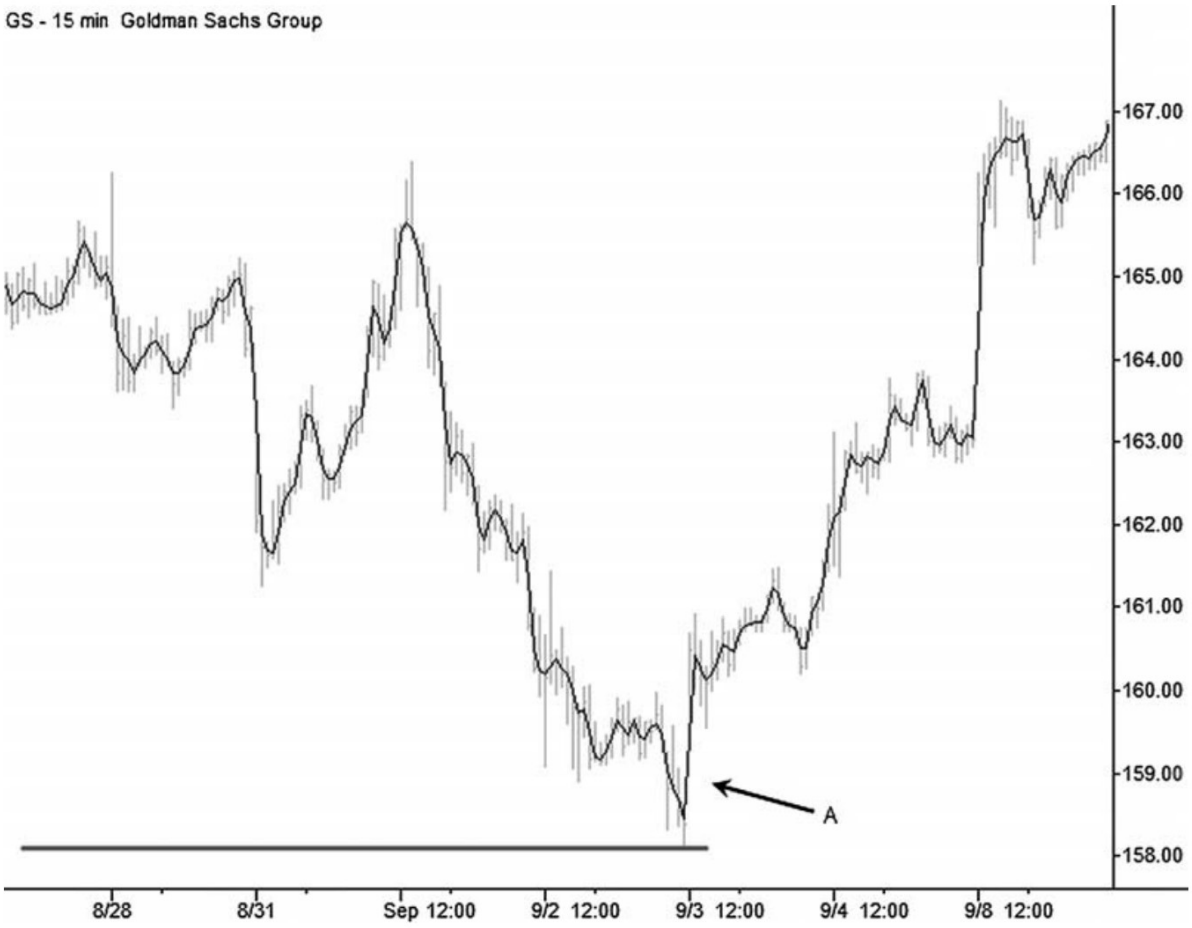


Рис. 4.12. Отторжение цены от уровня поддержки

На рисунке 4.13 представлен другой пример, на этот раз – уровня сопротивления. Обратите внимание, что первое отторжение цены в точке А было достаточно слабым, сильной убежденности продавцов в нем не наблюдалось. Цена быстро вернулась к уровню и вошла в затяжную консолидацию – В. Такую картину нельзя назвать приятной для тех, кто надеется, что уровню удастся сдержать цену. Через некоторое время цена его действительно пробила – С. Хорошенько изучите эти паттерны, сначала – с помощью скользящей средней, как на рисунках 4.12 и 4.13, а потом без нее. Наличие или отсутствие ценового отторжения часто подсказывает, сдержит уровень цену или окажется пробит.



Рис. 4.13. Отсутствие отторжения цены от уровня сопротивления, консолидация, пробой

Наконец, стоит упомянуть, что в областях потенциальной поддержки и сопротивления может встречаться и третий вариант Price Action – отсутствие любой активности. Подойдя к уровню, рынок может проторговаться сквозь него без каких-либо пауз или необычного поведения цены; все будет выглядеть так, будто уровня, который вы ожидали увидеть, там просто нет. Тех, кто не учитывает в своих планах такую вероятность, это может застать врасплох. Планируйте все возможности и усердно работайте над уменьшением потенциальных сюрпризов, которые могут вывести вас из равновесия и привести к плохим решениям.

ТОРГОВЫЕ ДИАПАЗОНЫ КАК ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ СТРУКТУРЫ

Рынки склонны чередовать периоды тренда с периодами диапазона. В трендах цены движутся направленно. Поскольку в них присутствует дисбаланс давления покупателей и продавцов, ценовые движения оказываются более-менее стабильными и предсказуемыми в плане направления, размера и тайминга. Торговые диапазоны – это

области, в которых рынок находится в относительном равновесии и не совершает направленных движений. В них наблюдается гораздо более случайное поведение цены; направление выхода из диапазона и его тайминг менее предсказуемы, чем соответствующие точки в трендовых рынках. Поскольку рынки в торговых диапазонах склонны к более или менее случайному блужданию, большинству трейдеров следует избегать торговли в рандомных условиях этих структур и ограничить свою активность границами канала – областями поддержки и сопротивления.

В контексте трендов каждый торговый диапазон выполняет одну из двух функций: он может быть либо крупномасштабным паттерном продолжения тренда, либо паттерном разворота. Трейдеры, понимающие эти функции и знающие отличительные факторы, которые смещают вероятности в пользу того или иного варианта, способны находить в пределах торгового диапазона входы в направлении следующего крупного трендового движения. Обратите внимание: это не то же самое, что торговля в пределах диапазона; придерживающийся такого плана трейдер, по сути, торгует структуру старшего таймфрейма, игнорируя мелкие подробности торгового. Возможно, кого-то это запутает – приведем несколько примеров, чтобы прояснить этот концепт.

Диапазон как паттерн продолжения тренда

Традиционный технический анализ учит, что при прочих равных условиях торговые диапазоны обычно являются консолидациями предшествующего им тренда – и паттернами его продолжения. Судя по моему опыту, это – пример верного общепринятого мнения; к большинству диапазонов действительно стоит подходить с ожиданием, что они окажутся паттернами продолжения тренда и что тренд действительно продолжится – как говорится, «невиновен, пока не доказано обратное». Подобные формации полезно оценивать с позиции старшего таймфрейма. После затяжного тренда рынок может войти в нечитаемый торговый диапазон со множеством непредсказуемых движений. Но старший таймфрейм при этом может рассказывать простую историю: тренд на торговом таймфрейме довел рынок до состояния перекупленности или перепроданности на старшем таймфрейме, и нечитаемый диапазон торгового таймфрейма – просто откат старшего. Это – один из тех случаев, когда анализ старшего таймфрейма позволяет отсечь лишний шум и добавляет ясности.

Взгляните на рисунок 4.14, на котором изображены дневной и недельный графики фондового индекса S&P в конце 2008 года. На дневном графике слева – полнейший хаос; получить от него какую-либо

полезную информацию нелегко – слишком много на нем конкурирующих и конфликтующих технических факторов. Лучшее, что мы можем здесь сделать – отметить наличие какого-то типа торгового диапазона. Однако недельный график рассказывает совершенно иную историю – на нем виден очевидный откат нисходящего тренда. На старшем таймфрейме затяжной диапазон дневного графика оказывается простым паттерном продолжения тренда.

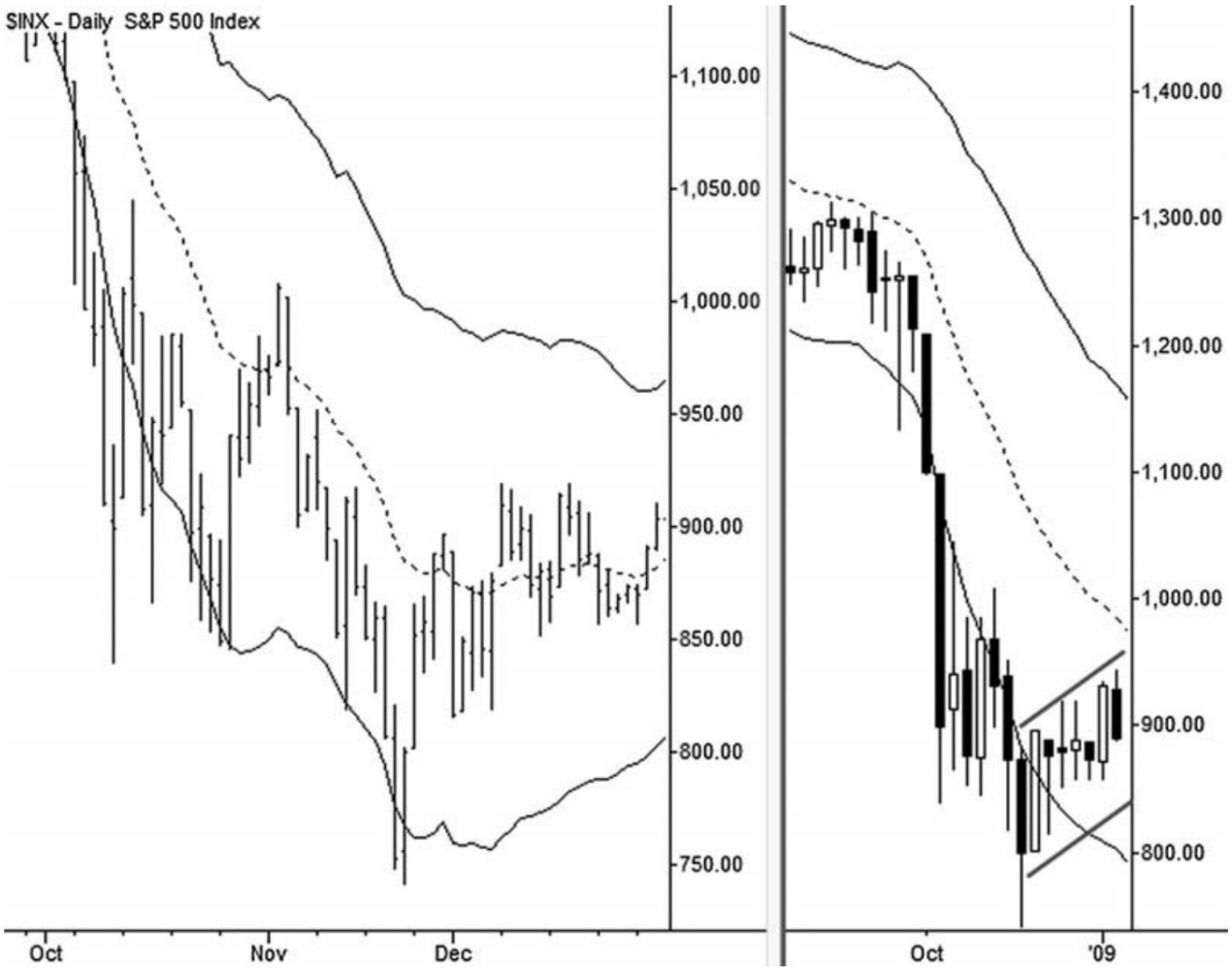


Рис. 4.14. Недельный график (справа) проясняет ситуацию, нечитаемую на дневном графике (слева)

Диапазон как паттерн разворота

Может случиться и так, что торговый диапазон окажется разворотом тренда старшего таймфрейма. Любой фактор, указывающий на вероятность окончания тренда на каком-либо таймфрейме (чрезмерное «вытягивание» цены, дивергенция импульса, формации окончания тренда и так далее), применим ко всем таймфреймам. На рисунке 4.15 приведен еще один пример с фондового индекса S&P 500, на этот раз – пиков в начале 2010 года. На недельном графике мы видим «вытягивание» цены. В то же время на дневном

графике на уровне максимумов наблюдается некоторая нехватка убежденности продавцов. Хочу отметить, что это – не ретроспективный анализ. Процитирую то, что я написал в своем утреннем отчете 26 апреля 2010 года – на дневном графике эта точка отмечена буквой A. «Рынок [может быть] уязвим. Когда случится шок, его эффект может выйти за рамки рационального. Вот почему мы сосредоточены на поиске хорошего входа против тренда. (…) Сегодня мы получили потенциальный сетап на S&P 500. Если индекс закроется ниже прошлого максимума этого года, (…) будем продавать». Оказалось, что точка A – это локальный максимум, который продержался еще много месяцев. Нам повезло выйти из этих продаж несколько дней спустя, недалеко от минимумов дня, когда случился обвал Flash Crash.

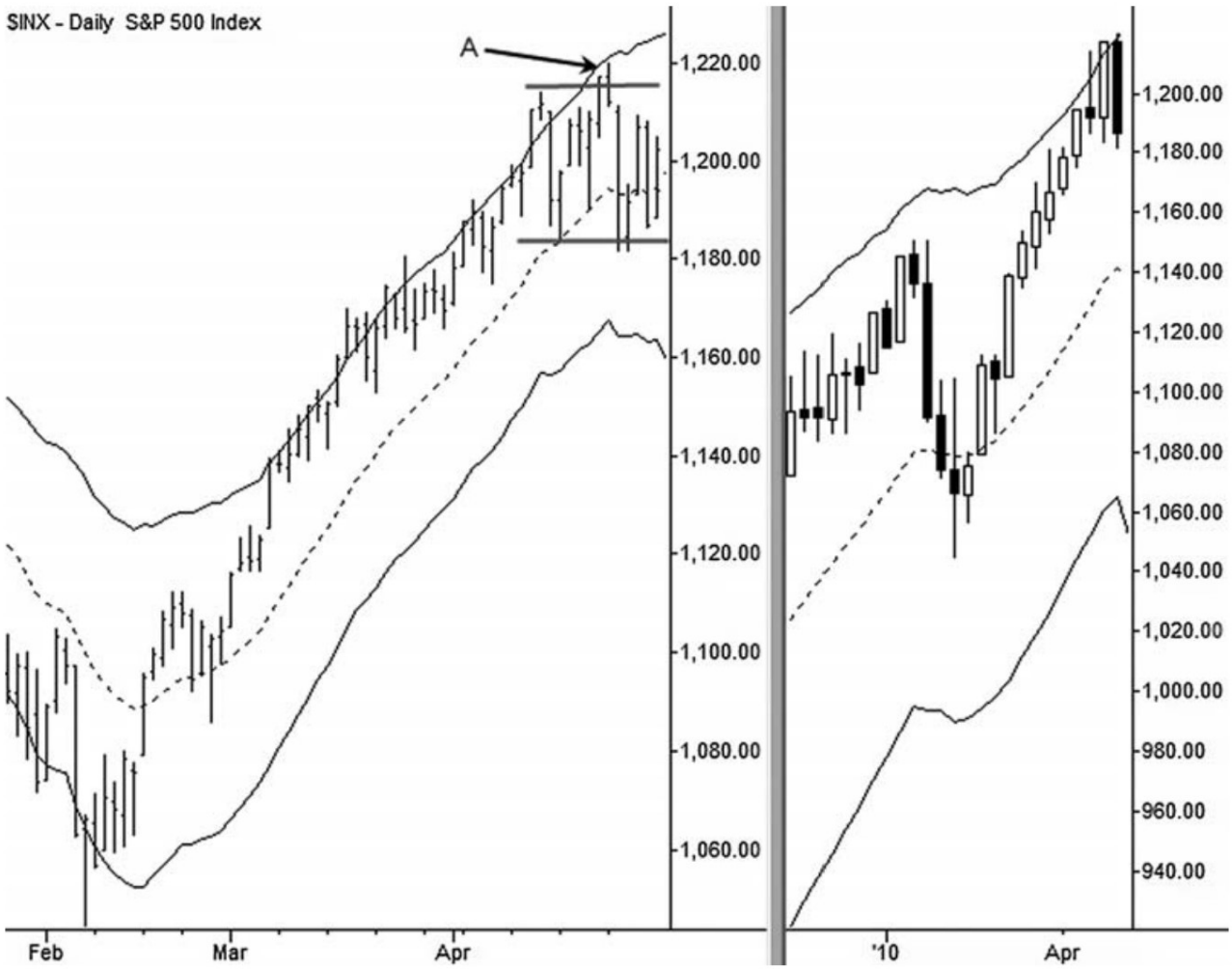


Рис. 4.15. Потенциальный разворот на недельном графике благоприятствует входу в продажи в торговом диапазоне дневного графика

Стоит отметить, что во многих случаях определить вероятное направление далеко не так просто. Да, мы только что взглянули на несколько хороших примеров, но нужно учитывать, что это – наилучшие варианты развития событий. Иногда определить вероятное

направление просто невозможно. В такой ситуации следует воздерживаться от участия в рынке до тех пор, пока ситуация не прояснится.

Условия волатильности в торговых диапазонах

Я считаю, что заниматься каталогизацией огромного количества вариаций паттернов, возникающих в пределах торговых диапазонов – занятие контрпродуктивное, поскольку Price Action в них обладает случайной природой. Последователи Эдвардса и Маги различают более дюжины вариаций торговых диапазонов. Я же считаю, что все они одинаковы. Все они выполняют на старшем таймфрейме одну из двух вышеописанных функций, и все они представляют собой полные рыночного шума паттерны, грубо ограниченные поддержкой и сопротивлением. Зачем усложнять простую модель излишними вариациями, критериями и условиями? С визуальной точки зрения главный фактор, отличающий разные типы торговых диапазонов – то, что происходит с их границами. Ограничен ли диапазон параллельными линиями? Линии сходятся? Или расходятся? Каждый из этих вариантов имеет небольшие отличия, что может повлиять на ожидаемый исход.

Параллельные линии: коробка. Самый простой диапазон – когда рынок торгуется в пределах двух параллельных цен, образуя нечто вроде коробки; на протяжении всего диапазона наблюдается достаточно стабильная волатильность. На младшем таймфрейме могут случаться тренды (малоизвестный факт: многие из лучших трендов происходят в пределах консолидации старшего таймфрейма), которые останавливаются, достигнув поддержки или сопротивления торгового таймфрейма. Границы диапазона могут пробиваться, но эти пробои обычно оказываются краткосрочными. Иногда цены «зондируют» уровень, удерживаясь некоторое время за границей диапазона, в результате чего диапазон немного расширяется. Не стоит наивно предполагать, что каждый пробой границы диапазона будет истинным. Очень часто диапазон просто немного расширяется, как на рисунке 4.16.

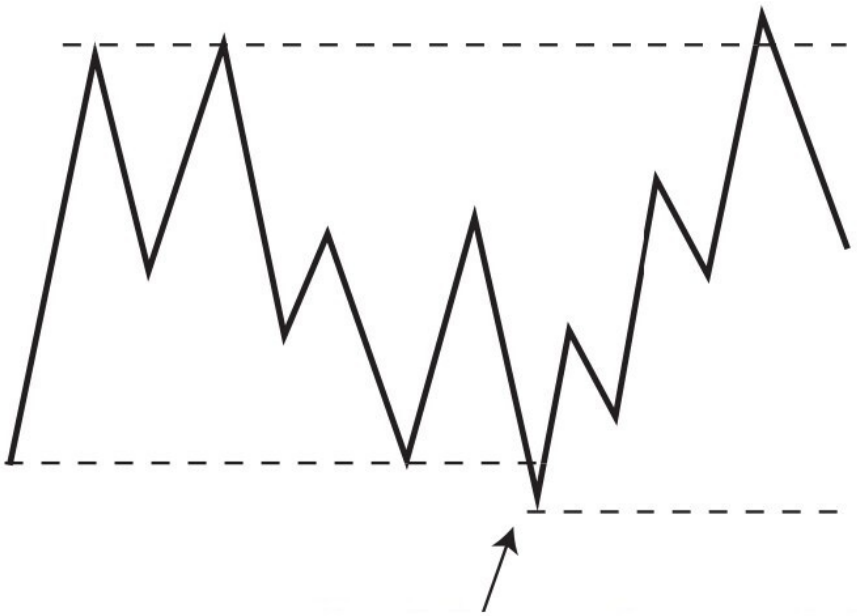


Рис. 4.16. Простой параллельный диапазон

Распространенная вариация этого паттерна – диагональный торговый диапазон, представляющий собой коробку с наклонными сторонами. Именно такую форму часто принимает откат тренда старшего таймфрейма. Диагональный диапазон, направленный против тренда старшего таймфрейма (см. рис. 4.17), можно считать самым распространенным паттерном отката. Опять же, в пределах диапазона могут происходить тренды младшего таймфрейма, а его границы могут нарушаться краткосрочными пробоями – не стоит ожидать идеально чистых тестов. Этот паттерн особенно важен, поскольку он часто определяет границы сложного отката. Будьте готовы к появлению пружин рядом с поддержкой в крупномасштабных восходящих трендах и аптрастов в районе максимумов этих паттернов в нисходящих трендах. Они дают возможность для выдающихся входов в направлении тренда старшего таймфрейма.

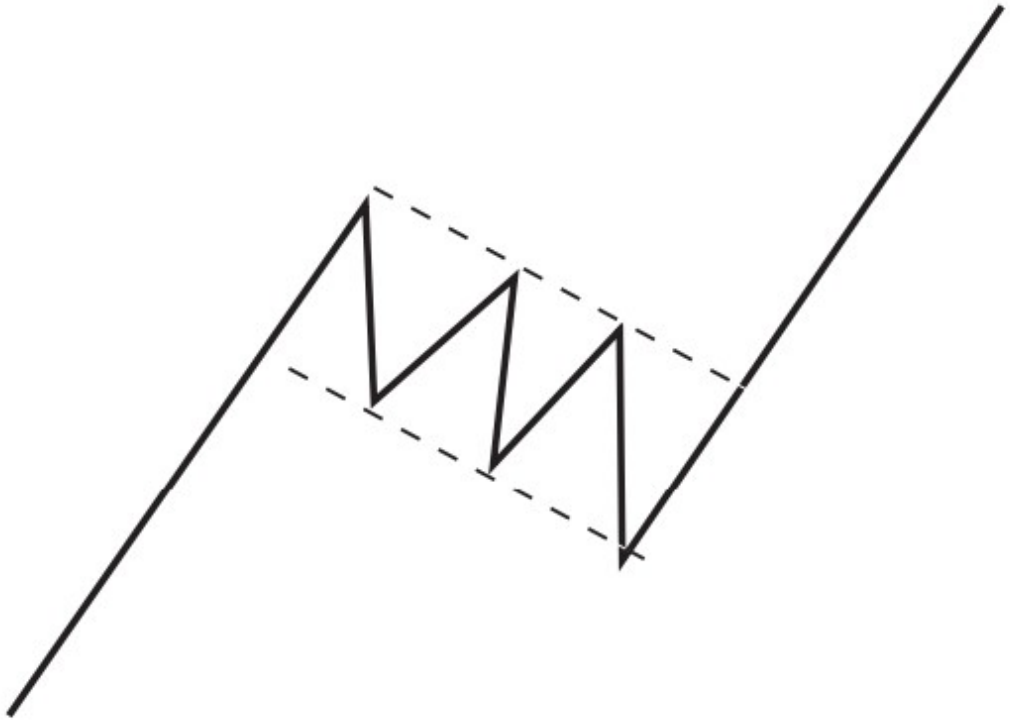


Рис. 4.17. Наклонный параллельный диапазон – распространенный паттерн продолжения тренда

Последняя структура, которой здесь стоит коснуться – узкая консолидация рядом с одной из границ диапазона, как на рисунке 4.18. Не забывайте, что признак сильного уровня, сдержавшего цену – это отторжение. Если цены входят в консолидацию и удерживаются рядом с границей диапазона, это указывает на рост давления и является классическим предвестием пробоя. Многие графические аналитики считывают эту ситуацию как формирование маленького диапазона внутри более крупного, что неверно. Более того, этот паттерн является базой для классического паттерна «чашка с ручкой», однако отслеживание динамики формирующейся рыночной структуры позволяет лучше читать рынок, чем любые графические паттерны.

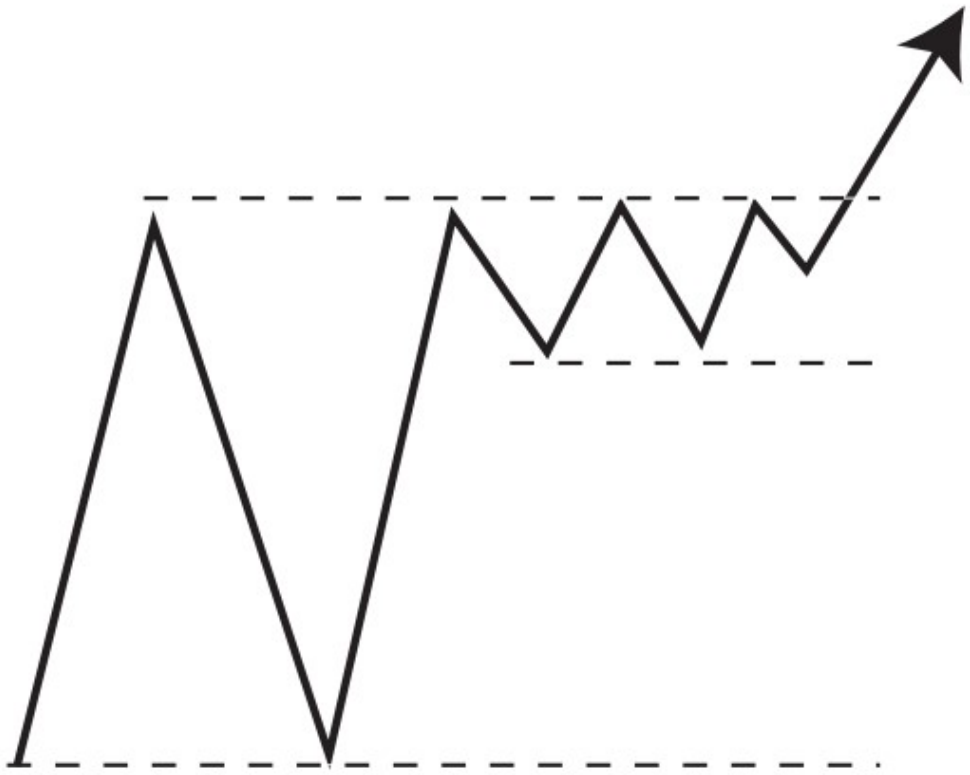


Рис. 4.18. Узкая консолидация рядом с сопротивлением часто приводит к пробою

Сужающиеся диапазоны. Торговые диапазоны – периоды относительного консенсуса, в ходе которых рынок имеет свойство торговаться вокруг какого-нибудь равновесного уровня. Одна из распространенных вариаций торгового диапазона включает в себя последовательное уменьшение размеров свингов – цена при этом все сильнее притягивается к целевому уровню. Границы диапазона начинают сужаться так, как будто в будущем они сойдутся. Этот паттерн часто выглядит на графиках как треугольник – см. рисунок 4.19. Традиционно считается, что такие треугольники – хорошие сетапы для пробойных сделок. Придумано немало правил, определяющих вероятное направление пробоя и потенциальное вознаграждение, однако мне не удалось подтвердить ни их эффективность, ни их надежность; бывает, что они работают, и часто бывает, что нет. Мои правила торговли треугольников очень просты. Они сводятся к одному-единственному принципу: не входить против первого пробоя такой формации. Хотя эти пробои не являются достаточно надежными и последовательными, чтобы на их основе можно было создать торговую систему, нам точно не хотелось бы оказаться не на той стороне сильного движения, которым рынок покидает любую консолидацию.

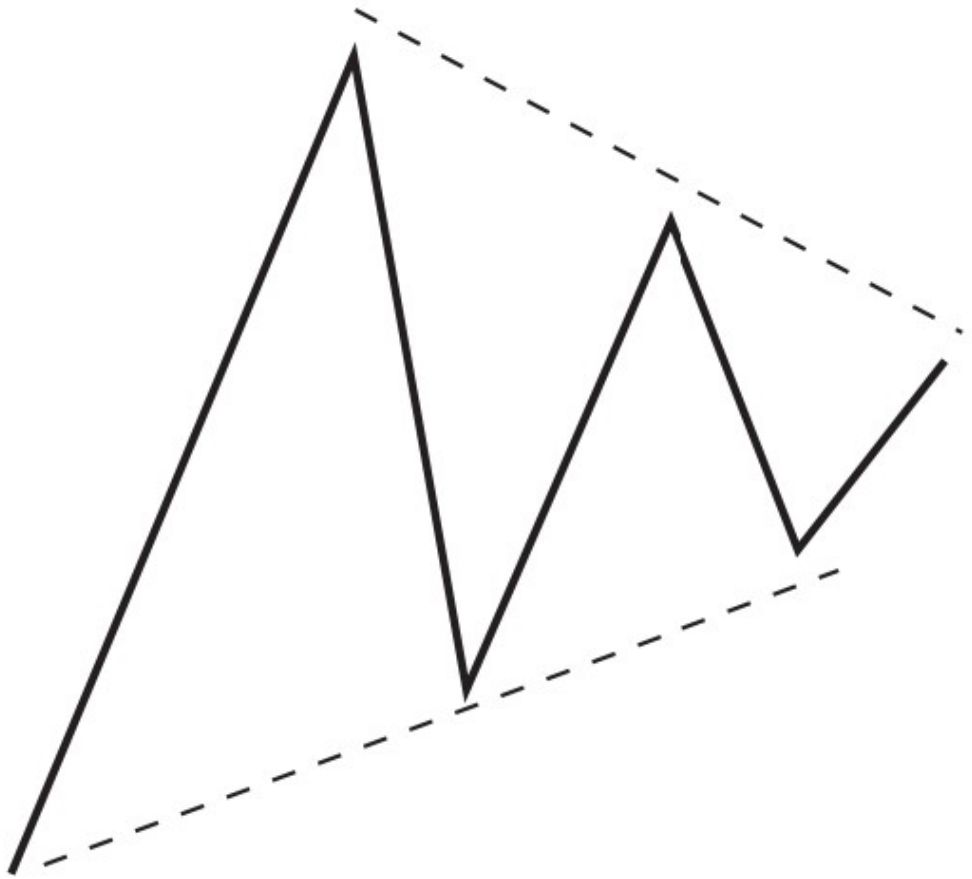


Рис. 4.19. Сужающийся диапазон

Существует немало вариаций сужающихся диапазонов. Графические аналитики описывают их как симметричные треугольники, восходящие или нисходящие треугольники, клинья, вымпелы и так далее, обычно уточняя, что «в этих формациях большую роль играют объемы». (Откуда они это знают?) Большинство таких формаций традиционно считаются паттернами продолжения тренда. На мой взгляд, все просто: все они по своей сути – один и тот же паттерн. Они демонстрируют очевидное сжатие волатильности, что заставляет нас насторожиться и войти в режим ожидания пробоя – в любую сторону. Есть одно исключение, обладающее, возможно, чуть более высокой важностью: восходящий треугольник (см. рисунок 4.20), в ходе формирования которого цена совершает последовательно уменьшающиеся откаты (в результате чего мы получаем серию восходящих минимумов) на подходе к очевидному уровню сопротивления (для противоположной формации ситуация зеркальна). Этот тип паттерна показывает рост убежденности покупателей, проявляющийся в снижении ценовых отторжений. Обычно это приводит к пробою сопротивления. Это – еще один паттерн, который можно использовать в качестве сетапа для хороших пробойных сделок.

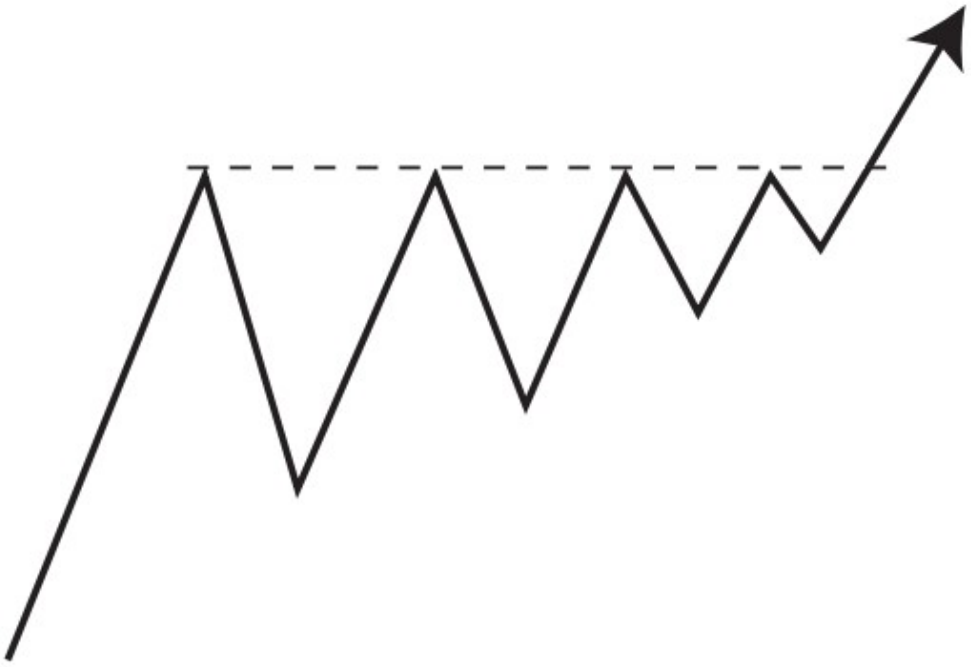


Рис. 4.20. Восходящий треугольник. Повышающиеся минимумы при подходе к сопротивлению – признак роста давления покупателей

Если рынок совершает крупное и резкое направленное движение, за которым следует аналогичное движение в противоположном направлении, это указывает на растерянность участников рынка, которую они испытывают, пытаясь обработать новую информацию, вызвавшую ценовой шок. В таких условиях может сформироваться консолидация в виде какого-нибудь сужающегося треугольника. В этих областях трейдеры нередко получают несколько убытков подряд – привлеченные крупными ценовыми движениями, они попадают в ловушку рандомных колебаний в пределах треугольника. Таких убытков можно избежать, просто осознав, что крупное движение, за которым следует такое же движение в противоположном направлении, обычно приводит к формированию треугольника – субоптимальной торговой среды.

Расширяющиеся диапазоны. Графические аналитики различают формации, связанные с расширяющимися треугольниками, когда новые свинги, как восходящие, так и нисходящие, оказываются больше предыдущих. Также есть ряд формаций ромбовидной формы – когда цена сначала расширяется, а потом сужается в классический треугольник. Разумеется, для каждой формации придумано немало торговых правил. Я придерживаюсь простого подхода: такое поведение цены позволяет предположить, что рынок пребывает в замешательстве, поэтому в него лучше не лезть. Нелегко определять риски и контролировать позиции, когда волатильность расширяется непредсказуемым (ненаправленным) образом. Более того, в ходе

формирования таких паттернов рынок обычно тратит значительную часть накопленной энергии, поэтому резкие движения после них бывают редко. Как правило, они приводят к рандомным, бесцельным и низковолатильным диапазонам. Я стараюсь избегать торговли в таких областях, насколько это возможно, или хотя бы значительно снижать в них свои риски, но не утверждаю, что это – идеальное решение для всех трейдеров. На рисунке 4.21 представлен схематический пример расширяющегося диапазона.

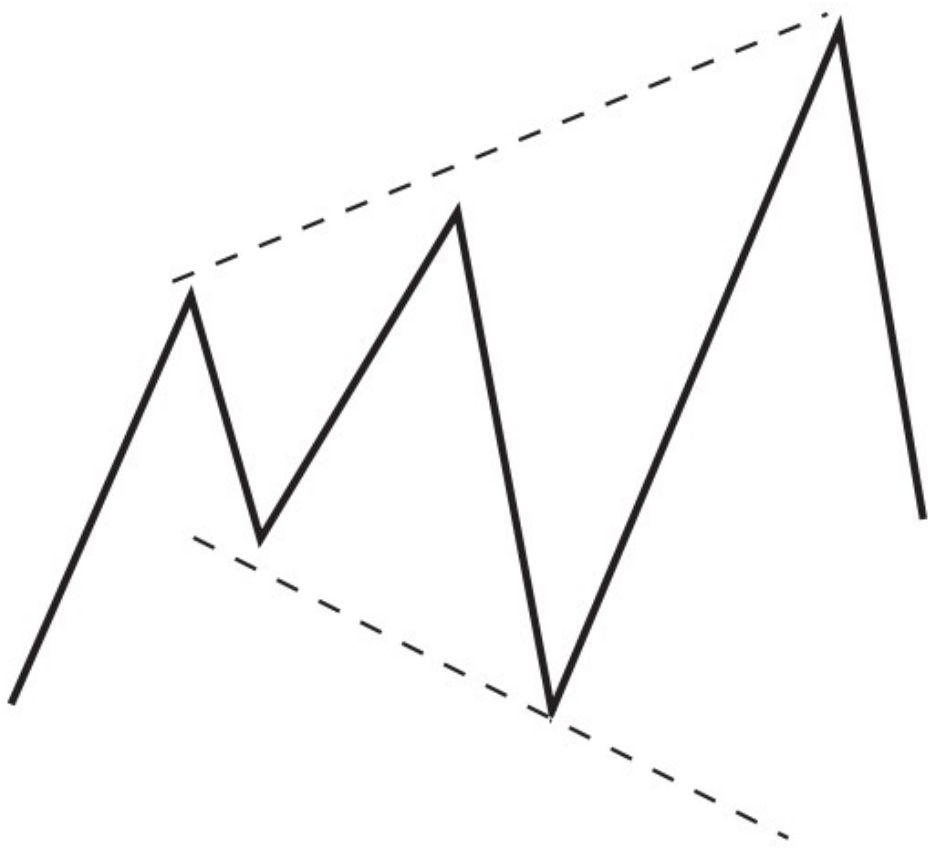


Рис. 4.21. Расширяющийся диапазон

РЕЗЮМЕ

По сравнению с трендами торговые диапазоны представляют собой более сложные структуры, несущие в себе больше сложностей и опасностей. Случайная природа Price Action в диапазонах часто создает иллюзии паттернов, которых там на самом деле нет. Кроме того, снижение объемов и потенциальные проблемы с ликвидностью могут вызвать крупные неблагоприятные ценовые движения, приводящие к получению убытков выше ожидаемых. Тем не менее, структура рынка основывается на чередовании трендов и торговых диапазонов; невозможно понять историю взаимодействия спроса и

предложения без глубокого понимания торговых диапазонов и Price Action в областях поддержек и сопротивлений.

Итак, нами были рассмотрены и тренды, и торговые диапазоны, однако остался еще один важный элемент. Многие наилучшие возможности кроются в точках, в которых тренды становятся торговыми диапазонами – и наоборот. Эти области могут принести огромные убытки и таят в себе величайшие опасности, так что нам стоит потратить некоторое время на то, чтобы изучить Price Action и рыночную структуру, характерные для таких переходных периодов.

ГЛАВА 5

Взаимодействия между трендами и диапазонами

«То, что мы считаем началом, часто – конец, а дойти до конца означает начать сначала», – Томас Стернз Элиот

Даже самые сильные рыночные тренды рано или поздно заканчиваются, иногда – за считанные дни. Трендовым трейдерам следует знать паттерны окончания тренда, но не менее важно понимать, что за этим может последовать. В лучшем случае переходы от трендов к торговым диапазонам оказываются периодами неопределенности и потенциальной волатильности. В худшем – источником убытков, поскольку, как обнаруживают на практике многие трейдеры, эти области рыночной структуры с большим трудом поддаются чтению. Нередко они несут в себе величайшие возможности, однако этим возможностям сопутствуют риски и неопределенность. Если использовать упрощенную модель рыночной структуры, в которой рынок всегда пребывает либо в тренде, либо в диапазоне, переход от одного состояния к другому может произойти только одним из трех способов:

1. Пробой: рынок пробивает границу торгового диапазона, и начинается тренд.

2. Окончание тренда путем перехода в торговый диапазон: устоявшийся тренд заканчивается, и рынок входит в торговый диапазон.

3. Разворот тренда: устоявшийся тренд заканчивается, рынок разворачивается, начинается противоположный тренд.

К этому списку следует добавить еще несколько вариантов, которые могут серьезно все усложнить. При ретроспективном анализе графика мы вполне можем упустить некоторые переходные области, которые были паттернами продолжения предыдущего режима рынка. Однако трейдер, принимающий решения в сложной правой части графика, вероятно, при открытии сделок будет отталкиваться от той информации, которая доступна ему на данный момент. Большинство трейдеров не понимают разницы между анализом «середины графика» (то есть ретроспективным анализом) и трейдингом в правой части

графика. Это – главная причина, почему их практические результаты разительно отличаются от бэктестов. Если мы хотим получить в ходе своего анализа такой же опыт, который трейдер получает при торговле в режиме реального времени, нам нужно учитывать новую информацию, которую дает нам каждый бар графика. Поэтому для полноценного анализа возможных вариантов перехода от тренда к диапазону нам следует учесть такие паттерны:

• Рынок пробивает границу торгового диапазона, но новый тренд не начинается – рынок остается запертым в торговом диапазоне, который теперь стал немного шире.

• Устоявшийся тренд как будто заканчивается, но происходит отказ паттерна окончания тренда, и рынок возобновляет движение в том же направлении.

Давайте рассмотрим некоторые паттерны, возможности и опасности, связанные с каждым из этих сценариев.

ПРОБОЙНАЯ СДЕЛКА: ОТ ТОРГОВОГО ДИАПАЗОНА К ТРЕНДУ

Термин «пробойная сделка» применяется к категории сделок, в которых трейдер пытается войти в направлении, в котором рынок уже движется, как правило, пробивая при этом уровень поддержки или сопротивления. Многие пробойные сделки проводятся на уровнях, которые рынок уже успел несколько раз протестировать, но еще не пробил (или не удержался за ними после пробоя). Когда такой уровень действительно пробивается, скопившееся за ним давление покупателей или продавцов может спровоцировать резкий и мощный тренд. На графиках можно найти немало примеров хороших пробойных сделок (см. рисунок 5.1) с чрезвычайно высоким соотношением вознаграждения к риску. Входы на пробоях лежат в основе многих прибыльных торговых систем. Судя по анекдотическим свидетельствам, пробои были одним из главных концептов, благодаря которым «Черепахам» удалось добиться своего огромного успеха в восьмидесятых и девяностых годах. Кроме того, этот тип сделок хорош своей простотой и логичностью: чтобы рынок пошел вверх, он должен обновить предыдущие локальные максимумы. Чтобы рынок пошел вниз, он должен обновить предыдущие локальные минимумы. Трейдеры, торгующие пробойные сделки, естественным образом будут забирать крупные трендовые движения.



Рис. 5.1. Пробойная сделка на акциях DryShips Inc. (Nasdaq: DRYS), лето 2007 года

Но есть одна серьезная проблема: большинство пробойных сделок оканчиваются убытком. Как правило, заход за поддержку или сопротивление оказывается кратковременным – в рынок быстро поступает давление противоположной стороны, которое заталкивает его обратно в диапазон. Если трейдер будет торговать все пробои без разбора, он быстро обнаружит, что его прибыли, как бы велики они ни были, съедаются транзакционными издержками и убытками от неудачных пробоев. Более того, этим рыночным точкам свойственна высокая волатильность и низкая ликвидность. Даже при наилучшем варианте развития событий и наилучшем риск-менеджменте маленькие убытки быстро складываются в большие, что приводит к «смерти от тысячи порезов» – медленному снижению торгового депозита до нуля.

Стоит отметить небольшие нюансы терминологии, описывающей этот тип сделок. Трейдеры, торгующие акции, словом «пробой» – «брейкаут» – обычно называют пробой уровня сопротивления. Пробой уровня поддержки они называют «брейкдаун»; иными словами, брейкаут подразумевает сделку на покупку, а брейкдаун – на продажу. Фьючерсные трейдеры обычно называют брейкаутом оба вида пробоев. Большинство фондовых трейдеров, особенно

непрофессиональных, воспринимают продажи в совершенно ином свете, чем покупки. Фьючерсным трейдерам подобная предвзятость несвойственна. В этой книге я буду использовать термин «пробой» – «брейкаут» – для обозначения обоих типов сделок, поскольку я не смог обнаружить между ними поддающуюся вычислению разницу.

Паттерны, предшествующие хорошим пробоям

Лучшие пробойные сделки сопровождаются высоким уровнем институционального интереса и вовлеченности. Рынки (особенно глубокие и ликвидные) не совершают масштабные движения без участия огромных капиталов. В целом эти крупные трейдеры обычно торгуют позициями настолько большими, что не могут войти непосредственно на пробое. Мелкие трейдеры – категория участников рынка, которая в целом торгует в убыток – уделяют немало внимания входам точно на пробоях. Крупные трейдеры, которые уже набрали позицию, нередко извлекают выгоду из волатильности, продавая часть своих позиций этим мелким трейдерам. Если вы торгуете пробои, вам следует об этом задуматься; это – тип давления, который часто приводит к ложным пробоям. Разумно ли это – покупать там, где крупные трейдеры продают, и наоборот? Поскольку многие крупные трейдеры набирают позицию еще до пробоя, их активность часто создает характерные паттерны, позволяющие отличать лучшие пробои, движимые крупномасштабным интересом, от тех, которые, вероятно, окажутся ложными.

Повышающиеся минимумы на подходе к сопротивлению. Один из классических паттернов – подход рынка к более или менее очевидному уровню сопротивления последовательностью повышающихся минимумов. Почему этот паттерн восходящего треугольника так важен? Представьте, что рынок рандомно колеблется в торговом диапазоне. Крупные покупатели решают, что им нужно начать накапливать позицию. Разумеется, они заинтересованы в том, чтобы купить по минимальным ценам, так что входить они будут на нисходящих откатах. В какой-то момент давление их покупок останавливает падение рынка, и к нему возвращается восходящий импульс. В такие моменты они, вероятно, будут приостанавливать свои покупки, чтобы не входить по более высоким ценам. Опытные трейдеры могут даже закрыть на импульсе часть своей позиции – чтобы зафиксировать небольшую прибыль и сдержать рост цен путем повышения давления продаж. Если несколько крупных покупателей заметят в рынке такую активность, они начнут покупать агрессивнее, дозируя при этом свое давление так, чтобы не загонять цены слишком высоко. По мере повышения конкуренции и роста покупательского интереса падения будут становиться все меньше – просто потому, что

на откатах начинают покупать все больше участников рынка; это вынуждает крупных трейдеров агрессивнее входить по высоким ценам. В пределах диапазона формируется петля обратной связи, которая часто оставляет в рынке паттерн, показанный на рисунке 5.2. Такие паттерны нередко дают возможность для проведения превосходной пробойной сделки. Это актуально и для продаж – обратите внимание на схематичный пример справа.



Рис. 5.2. Уменьшение размера свингов при подходе к поддержке или сопротивлению часто оказывается сетапом для хорошего пробоя

Формирование узкого диапазона рядом с границей более крупного. Другой паттерн, концептуально идентичный предыдущему – узкий диапазон рядом с границей более крупного устоявшегося торгового диапазона. Ширина первого обычно составляет менее 25% от ширины второго. Появление этого паттерна указывает на то, что крупные трейдеры очень заинтересованы в удержании рынка возле границы крупного диапазона. Почему они готовы платить за свои покупки более высокие цены (или продавать по более низким), если можно позволить рынку естественным образом откатиться обратно к середине диапазона? Появление этого паттерна указывает на то, что за действиями крупных трейдеров стоит сильная убежденность и ощущение неотложности. Такая ситуация нередко дает возможность для проведения выдающейся пробойной сделки. На рисунке 5.3 приведен схематичный пример этого паттерна. Мы уже упоминали его в Главе 4 в качестве одного из классических признаков вероятного пробоя поддержки или сопротивления. Не забывайте: неспособность поддержки или сопротивления сдержать цены часто означает возможность для проведения успешной пробойной сделки.

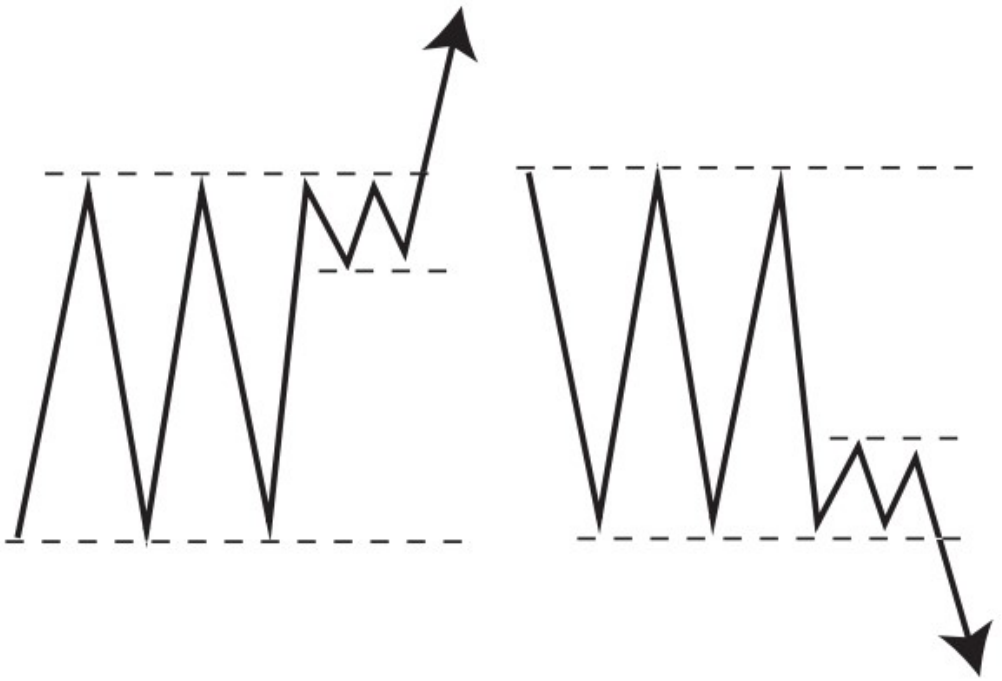


Рис. 5.3. Перед сильным пробоем рядом с границей крупного диапазона часто формируется узкий диапазон

Предпробойное накопление. К этому моменту вы уже могли заметить, что паттерны повторяются. Графический анализ – это не ракетостроение; хотя паттерны не всегда очевидны, они логичны и по своей сути достаточно просты. Ранее мы изучили классические пружины и аптрасты Вайкоффа – признаки накопления и распределения. Когда крупные игроки в ожидании пробоя начинают набирать позицию в пределах диапазона, вероятность появления пружин и аптрастов в предпробойных диапазонах растет. Значительная часть накопления и распределения происходит незаметно; институциональные фирмы тратят немало денег на зарплату своим опытным трейдерам – и на разработку алгоритмов исполнения сделок. Они идут на множество ухищрений, чтобы скрыть свои крупные ордера. Однако есть определенные точки, в которых они не могут действовать абсолютно незаметно. Если мы точно знаем, на что нужно обратить внимание, иногда рынок будет давать нам подсказки об их намерениях. Пробои поддержек и сопротивлений четко очерченных диапазонов – важные области, которые стоит отслеживать. Если рынок ненадолго за них заходит, формируя при этом пружину или аптраст, это свидетельствует о том, что крупные трейдеры набирают позицию, что часто приводит к хорошим пробойным сетапам.

Характерные паттерны хороших пробоев

Хороший пробой подготавливается институциональным интересом, который рано или поздно привлекает интерес публики, что

создает петлю обратной связи, заставляющую рынок уходить от точки пробоя. Не стоит ожидать, что цены совершат чистый пробой уровня и больше никогда к нему не вернутся, это слишком оптимистичный сценарий. (Для пробойных трейдеров это был бы идеальный вариант, но подобные сделки случаются достаточно редко.) Однако есть несколько общих паттернов, характерных для точек пробоя, которые позволяют отличить лучшие пробойные сделки от всех прочих.

Высокая волатильность. Пробой должен представлять собой очевидное событие. Если рынок подходит к точке пробоя, какое-то время торгуется под ней, демонстрируя признаки сильного накопления, а потом осторожно и аккуратно проходит через сопротивление и начинает торговаться уже над ним – это, скорее всего, не очень хороший знак. Сильные пробои сопровождаются необычным потоком ордеров, так что нам нужно увидеть рост объемов, активности и интереса непосредственно в момент пробоя. Если говорить в целом, диапазоны отдельных баров должны увеличиться – как и диапазоны младших таймфреймов. Пробои маловажных уровней не всегда сопровождаются повышенной волатильностью, но хороший пробой, с которого начинается новый затяжной тренд, почти всегда будет волатильным событием. Стоит отметить, что эту волатильность сложно измерить традиционными методами. Наиболее полезным количественным параметром будет соотношение диапазона текущего бара к диапазону нескольких предыдущих баров.

Проскальзывание – это хорошо. Разница между ожидаемой ценой исполнения и реальной называется проскальзыванием. Если трейдер пытается войти на пробое по цене $20.00, но получает исполнение по $20.20, значит, случилось проскальзывание размером в 20 центов. Проскальзывания могут составлять значительную часть торговых издержек. Большинство трейдеров воспринимают их именно в таком ключе: это – плохое явление, траты, которых нужно избегать. Однако проскальзывания во время пробоев – это повод для радости. Войти в покупки на хорошем восходящем пробое должно быть тяжело. Если рынок движется по-настоящему, вы обязаны заплатить за вход более высокую цену.

У многих трейдеров крупное проскальзывание вызывает панику. Плохое исполнение воспринимается ими как рост рисков и снижение потенциальной прибыли. Спорить с такой логикой тяжело, по крайней мере на поверхностном уровне, но давайте попробуем задуматься о возможных причинах плохого исполнения. Бывает, что это случается по вине трейдера – тогда к этому стоит отнестись как к ошибке и применить правило ошибки (исправьте это немедленно). Однако в случае пробойных сделок проскальзывание – это просто правда жизни.

На самом деле, положительное проскальзывание, когда вы получаете цену лучше ожидаемой, в данном случае является сигналом опасности. Представьте, что вы собираетесь купить сравнительно волатильный рынок на пробое отметки в $50.00. Вы ожидаете, что из-за проскальзывания ваш ордер может исполниться по цене $50.05, $50.10 или даже $50.20. Но что, если вы вдруг обнаружите, что ваш ордер полностью исполнился по цене $49.98? Это плохо. Кто-то был готов продать вам этот рынок по отличной цене – и действительно его продал. Caveat emptor [лат. «пусть покупатель будет бдителен»] – давление продавцов, направленное против вашего входа на пробое, оказалось сильнее ожидаемого. Положительное проскальзывание часто является признаком того, что пробойная сделка окажется неудачной.

Мгновенное удовлетворение. Логичное следствие этих факторов (и одна из причин, почему пробойная торговля привлекает людей определенного типа характера) – пробойный трейдер обычно мгновенно получает обратную связь о том, прав он оказался или нет. Как всегда, «мгновенность» будет зависеть от контекста. Если торговля ведется внутри дня, подтверждение должно прийти в течение считанных секунд, однако если трейдер торгует недельный таймфрейм, на ожидание подтверждения может уйти несколько дней. Мгновенное удовлетворение не означает мгновенную прибыль – как и легкость проведения сделки. Краткосрочный трейдер вполне может заплатить за вход на пробое $20.15 лишь для того, чтобы увидеть, как акции за несколько секунд выросли до $20.30, а потом мгновенно упали до $20.10. Это – всего лишь следствие повышенной волатильности и активности потока ордеров в области пробоя. Теперь трейдер может приступить к сопровождению сделки. Если же трейдер входит по $20.15, а цена после этого начинает медленно опускаться, это нельзя считать пробоем. Пробойная торговля (особенно краткосрочная) может быть захватывающим занятием, а мгновенное получение обратной связи дает возможность для быстрого обучения и развития навыка.

Паттерны, следующие за хорошими пробоями

При хороших пробоях происходит резкое движение от уровня, вызванное дополнительной волатильностью и односторонней ликвидностью. Но ничто в рынке не длится вечно, так что рано или поздно рывок сменяется паузой и откатом. Это – критически важная точка. Если пробой станет началом нового тренда, первый откат – оптимальный момент для входа в его направлении. Но если пробой окажется неудачным, это станет понятно на первом же откате. Кроме того, характер Price Action в первом пробое дает немало информации и

об убежденности покупателей или продавцов, стоящих за этим движением, и о характере рынка.

Откат удерживается за уровнем пробоя. Пожалуй, это самый простой вариант, на котором сосредоточены многие трейдеры. Рынок пробивает уровень, совершает резкое движение, а потом – чистый откат, в ходе которого цена не заходит обратно за уровень. Это логично – успешные пробои сопровождаются ощущением неотложности и реальным потоком ордеров. Крупные игроки должны быть заинтересованы в защите уровня после пробоя, а мелкие трейдеры должны быть готовы гнаться за рынком (что может быть неразумным). Все это приводит к тому, что у рынка не получается вернуться обратно к уровню пробоя. Найти примеры таких паттернов, в которых рынок не вернулся к цене входа, легко – как и сопровождать подобные сделки. На рисунке 5.4 представлены схематичные примеры этого паттерна.

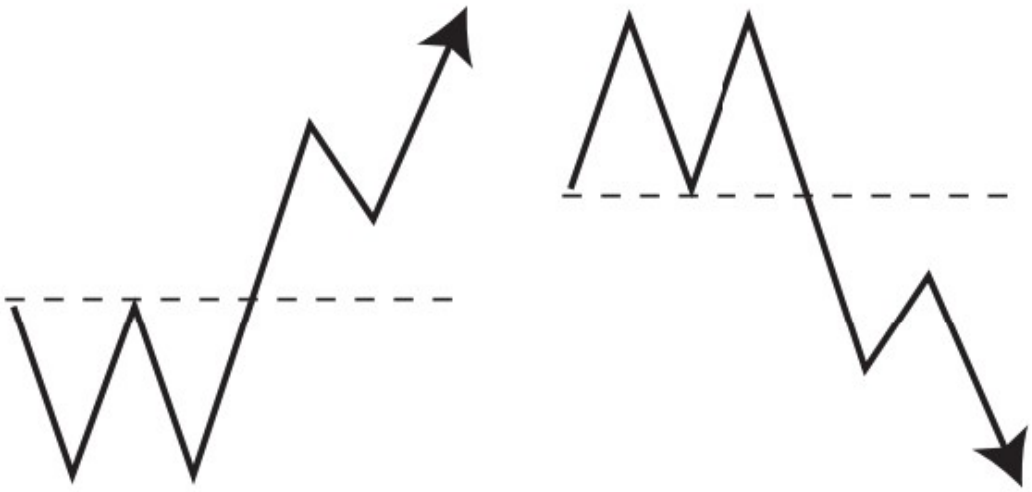


Рис. 5.4. Первый откат удерживается за пределами пробитого уровня

Откат заходит за уровень. Конечно, самые простые для сопровождения сделки – те, в которых рынок в ходе отката не заступает за уровень, поскольку в них мы можем обезопасить себя от убытка, переместив свой стоп на уровень входа. Очевидно, это – идеальный вариант развития событий, но давайте сделаем паузу и задумаемся о том, почему рынок должен поступить именно так. Зачем крупным игрокам, которые набрали свою позицию в пределах диапазона и, возможно, даже предоставили немного ликвидности в точке пробоя, агрессивно защищать уровень? Можно с уверенностью предположить, что многие из них используют гибридный подход, комбинирующий методы оценки актива с каким-то квази-техническим подходом. Хотя они могут признавать валидность пробоя как ценовой

структуры, многие из них будут рады долиться к своим позициям по более низким ценам.

В этом кроется важный урок для мелких трейдеров: чистые, идеальные сделки, в которых рынок словно по волшебству отскакивает от линий на графике – это прекрасно, но нет ни одной причины, почему все должно работать именно так. У рынка нет логичного повода удерживаться за уровнем пробоя. Могу посоветовать пробойным трейдерам одно интересное упражнение. Возьмите приличную выборку сделок на своем таймфрейме (пожалуй, 500 будет достаточно) и методично пройдитесь по ним, сортируя их по двум категориям: те, в которых рынок после пробоя совершал откат за уровень, и те, в которых он этого не делал. А потом постарайтесь объективно ответить на следующий вопрос: те сделки, в которых рынку удалось после пробоя идеально удержаться над уровнем – показали ли они лучший результат (в плане продолжения тренда), чем те, в которых рынок за уровень заходил?

Вероятно, это не единственная динамика, играющая роль в таких ситуациях. Представим на минуту упрощенную модель рынка, в котором есть только три группы участников: сильные крупные игроки, использующие сочетание технических и фундаментальных концептов; мелкие, проворные, но наивные краткосрочные трейдеры, торгующие только ценовые уровни; и «шумные» трейдеры, чьи случайные входы и выходы вносят искажения в поведение цены. Далее представим, что произошел пробой. Крупные игроки набрали позицию заблаговременно, а мелкие трейдеры вошли точно на пробое. Однако после пробоя крупные трейдеры не пожелали влить в рынок достаточно капитала, чтобы запустить восходящий тренд. Возможно, они не успели набрать в диапазоне позицию нужного размера; возможно, они так много продали на пробое уровня, что теперь им хочется долиться к своим покупкам по более низким ценам; возможно, они просто чувствовали неуверенность перед публикацией каких-нибудь экономических данных. Суть в том, что мы не знаем – и никогда в полной мере не узнаем – реальную мотивацию этих крупных игроков, особенно потому, что в реальной жизни нам приходится иметь дело с гораздо более сложной моделью – настоящие рынки формируются тысячами конкурирующих между собой интересов. Смысл в том, что крупные игроки по тем или иным причинам могут не поддержать рынок, и он упадет обратно за уровень.

Что в такой момент делают наивные краткосрочные трейдеры? Они видят ложный пробой – и начинают массово продавать свои позиции прямо под уровнем. Кто у них покупает? Правильно – крупные участники рынка, которые только рады нарастить свою позицию за

счет нервных краткосрочных трейдеров, фиксирующих небольшие убытки по позициям, только что открытым по чуть более высоким ценам. (Кстати говоря, кто им продал?) Определенно, крупные трейдеры с готовностью поглотят всю их ликвидность. Как только они увидят, что продажи пересохли, поскольку краткосрочные трейдеры полностью вышли из своих позиций на покупку (а в некоторых случаях – даже вошли в продажи), крупные игроки возобновят агрессивные покупки. В этот момент краткосрочные трейдеры осознают свою ошибку, увидев, что пробой оказался все-таки истинным, и побегут обратно в рынок. Однако теперь они будут входить в рынок, который движется по-настоящему. Их покупки поглотят достаточно ликвидности, чтобы спровоцировать реальный тренд.

Этот пример несет в себе важный урок: не ждите чистых ретестов. Когда уровню не удается сдержать откат рынка, это заставляет краткосрочных трейдеров покидать свои позиции и становится катализатором для реального движения. Убедитесь, что ваш торговый план с уважением относится к реалиям рынка; любой другой план будет рецептом катастрофы. На рисунке 5.5 приведены схематичные примеры пробойных сделок, в ходе которых рынок совершал откат, заходя за уровень пробоя. Не забывайте – подобные заходы не являются однозначным признаком того, что пробой оказался ложным.

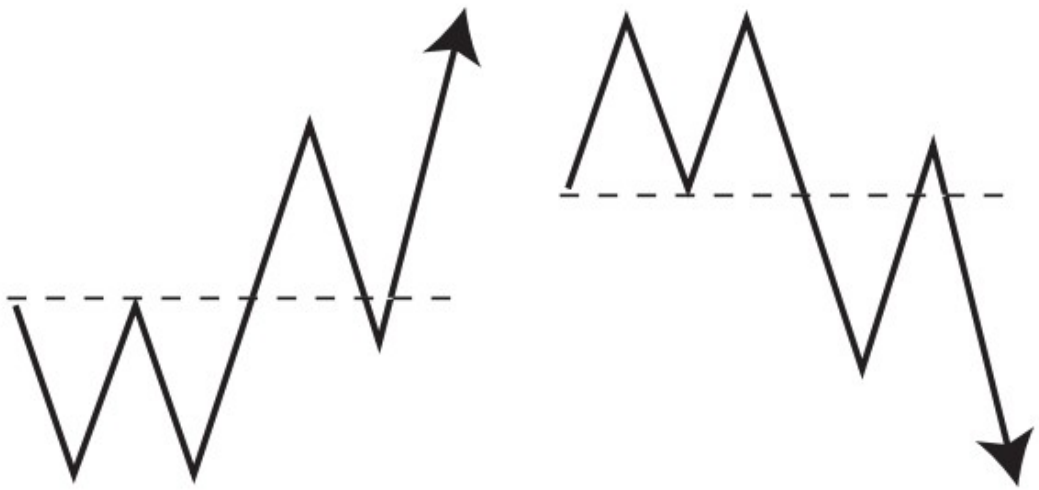


Рис. 5.5. Уровень пробоя может быть нарушен откатом

Паттерны неудачных пробоев

Предыдущий пример вовсе не подразумевает, что все пробойные сделки работают или что краткосрочные трейдеры ведут себя глупо, когда выходят из рынка при возврате цены за уровень. Ложные пробои

– это нормальное и даже распространенное явление, за которым иногда следует мощное ценовое движение. Одно из свойств рыночной активности – «зондирование» уровней в поисках отложенных ордеров и торговых объемов. Догадаться, где могут находиться скопления таких ордеров, не так сложно, поскольку большинство трейдеров используют для ограничения рисков предыдущие разворотные точки и очевидные уровни поддержки и сопротивления. Также стоп-ордера накапливаются за границами диапазона дня и на других более или менее предсказуемых уровнях.

Рассмотрим пример, как это может работать. Представьте, что вы – крупный игрок фьючерсного рынка, который хочет продать часть своих запасов. Вы видите, что рынок несколько раз протестировал уровень сопротивления, находящийся, скажем, на отметке $80.00. Логично предположить, что многие трейдеры вошли на этом очевидном уровне в продажи. Если это так, то куда они могли поставить свои стопы? Мы не в состоянии ответить на этот вопрос со стопроцентной точностью, однако вполне можем предположить, что значительная часть стопов будет находиться чуть выше сопротивления, вероятно, в диапазоне между $80.01 и $80.20. Что вы сделаете, когда рынок в следующий раз поднимется до $79.98? Не забывайте, что у вас есть позиция на покупку – настолько крупная, что вам некомфортно ее удерживать, так что вы хотите продать ее часть, но по максимально возможной цене. Парадоксально, но хороший способ добиться этой цели – купить еще по $79.98 и $79.99 – столько, чтобы подтолкнуть цену до $80.01. Хотя вам нужно продать, но самый эффективный способ сделать это – начать с дополнительных покупок.

Если вы окажетесь правы и там действительно будут стопы продавцов, их активация спровоцирует поступление в рынок дополнительных покупок. Как только они сработают, вы сможете прекратить покупать (что здорово, ведь теперь ваша позиция стала еще больше, чем раньше) и с радостью предоставите ликвидность для активации стоп-ордеров. Если эта кампания пройдет успешно, вы сможете продать значительную часть своей позиции на фоне волатильности, которую вызовет активация стопов. Если вы продолжите продавать и дальше, вы, вероятно, спровоцируете сильное падение рынка. Конечно, это – чересчур упрощенная модель, однако данный тип активности регулярно наблюдается на всех рынках и на всех таймфреймах. В большинстве случаев спровоцировать зондирование уровня способны даже игроки умеренных масштабов, а на тонких рынках для этого достаточно очень небольших объемов. Есть немало тикеров с низкой торговой активностью, которые можно подтолкнуть за критическую поддержку или сопротивление позицией всего в сотню акций. Капитала и риска для проведения таких кампаний

нередко требуется гораздо меньше, чем можно представить. Подобные ложные пробои – широко распространенное явление. К счастью, они предоставляют выдающиеся торговые возможности тем трейдерам, которые знают связанные с ними паттерны – и готовы их торговать.

Неудачный тест уровня пробоя. И снова мы видим непоследовательность в терминологии – разные трейдеры используют для этой сделки разные обозначения. Лично я называю неудачным тестом вышеописанную ситуацию, в которой рынок заходит за важный уровень ровно настолько, чтобы активировать стопы, не спровоцировав при этом значительного движения в направлении пробоя. Если рассматривать это как чисто ценовой паттерн, неудачный тест – это быстрый заход за уровень с последующим мгновенным разворотом. «Мгновенность» в данном случае будет зависеть от таймфрейма: внутридневные трейдеры могут ожидать разворота в течение считанных минут или даже секунд, в то время как долгосрочным трейдерам иногда приходится ждать неделю и больше. Можно использовать следующее практическое правило: нам нужно увидеть за уровнем не более двух-трех баров нашего таймфрейма, после чего мы должны получить сильный импульс в противоположном направлении. Это – тот случай, когда закрытие бара нашего таймфрейма может иметь большое значение.

Причина в том, что ключ к оценке вероятностей этой сделки – Price Action младшего таймфрейма. Возьмем для примера восходящий пробой. В теории покупатели входят в рынок на пробое, а потом продают свои позиции, когда становится ясно, что пробой оказался неудачным. Эти выходы обычно сопровождаются той или иной степенью срочности и паники. Поток ордеров создает нисходящий импульс. Вероятность того, что при таком типе активности цена не закроется ниже уровня пробоя, чрезвычайно мала. Графические аналитики старой школы иногда называют это «охотой на индейку»: стоит индейке выглянуть из-за уровня – и она мгновенно оказывается подстреленной. Эта метафора неплохо описывает Price Action в лучших примерах таких неудачных тестов.

Взгляните на рисунок 5.6 и сравните, как вела себя цена на протяжении двух-трех баров после точек, отмеченных буквами A и B. В первых двух случаях, отмеченных A, импульс появлялся сразу же после закрытия бара за уровнем пробоя – и мы получали ценовое отторжение. Не забывайте, что это – фундаментальный паттерн, свойственный сильным уровням поддержки и сопротивления; этот концепт применим и в данном случае, несмотря на наличие краткосрочного пробоя. Сделка, отмеченная буквой B, тоже могла принести нам прибыль, однако активность, последовавшая за этой

точкой, не соответствует той, которая типична для лучших сделок. Рынок провел слишком много времени, консолидируясь прямо над уровнем.

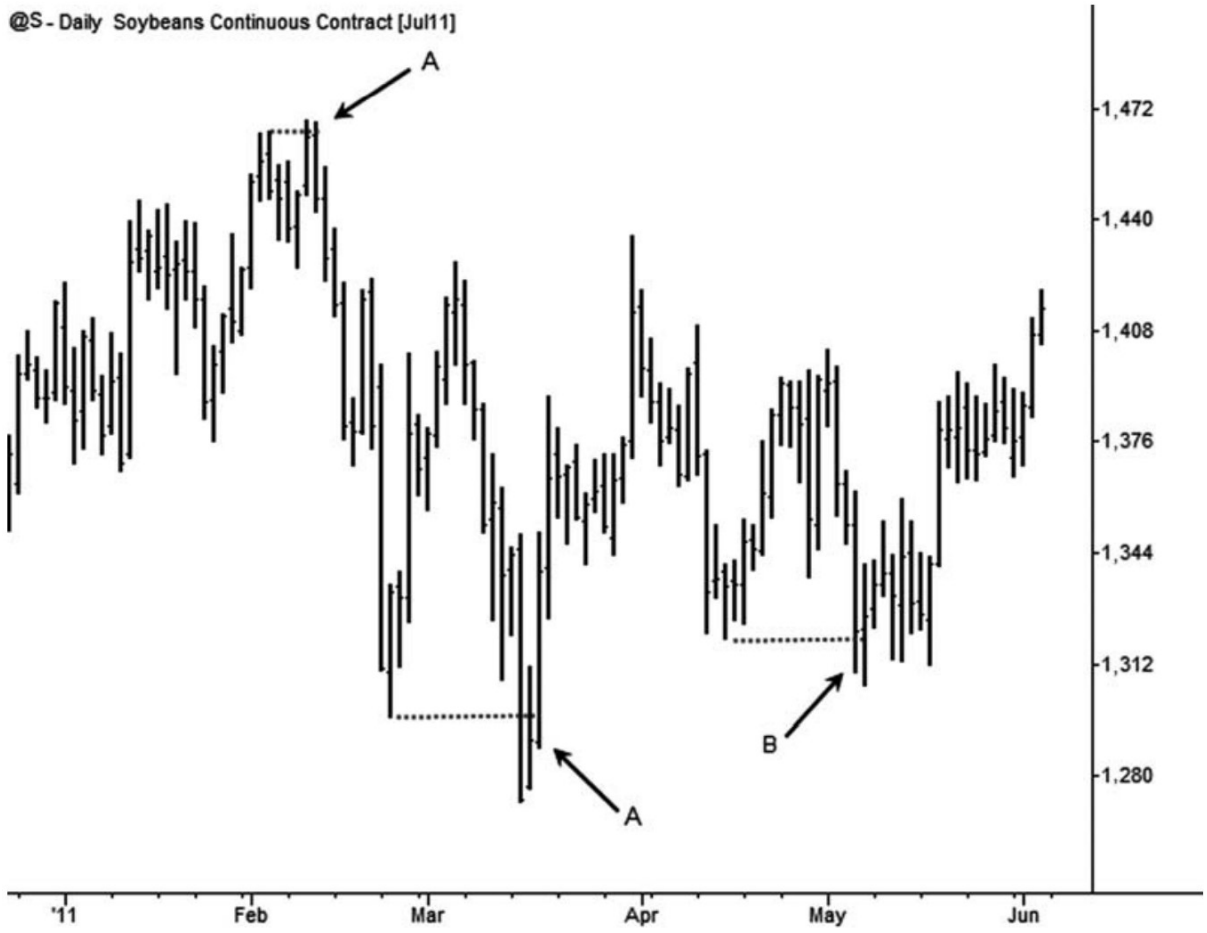


Рис. 5.6. Точками A отмечены хорошие примеры неудачных пробоев; точкой B – пример активности, больше характерной для продолжения нисходящего движения

Рискуя немного все усложнить, скажу, что есть еще одна вариация данного паттерна, которую тоже стоит учитывать – та, в которой разворотный бар не показывает признаков сильного импульса. В этом случае закрытие бара может произойти близко к уровню, однако Price Action младшего таймфрейма при этом будет показывать нехватку убежденности за уровнем пробоя. Например, в случае восходящего пробоя подскоки цены на младшем таймфрейме будут медленными и неуверенными, и будет видно, что при падении рынок испытывает гораздо меньше сопротивления, чем при росте; мы можем сказать, что такому рынку «гораздо проще падать, чем расти». Такое поведение является типичным для рынков, удерживающихся на высоких уровнях без сильной убежденности покупателей. Если вы заметили такой тип активности, знайте: высоки шансы, что в течение нескольких следующих баров случится резкий импульс обратно за уровень.

Если этого не происходит, тогда, вероятно, мы имеем дело с простым откатом после пробоя, которым, напоминаю, рынок вполне может зайти обратно за уровень. Это – одна из наиболее сложных и тонких областей графического анализа; в умении отличить истинный пробой от ложного гораздо больше искусства, чем науки. В обоих случаях отличительной чертой является отсутствие убежденности и импульса за уровнем – и то, и другое можно прочитать в Price Action и на графиках младших таймфреймов. Трейдеры, торгующие такие сделки, должны быть готовы к тому, что они будут регулярно оказываться неправы – и, вероятно, к тому, что им придется постоянно вносить изменения в свои позиции по мере формирования рыночной структуры. Это – области величайшей неопределенности и постоянных изменений; успешная навигация в этих опасных водах требует исключительной гибкости.

Хотя мы постоянно говорим о том, что практически все аспекты технического анализа зависят от торгуемого таймфрейма, на один важный элемент этот принцип не распространяется: когда на каком-то конкретном уровне ожидается активность, она должна на нем произойти – вне зависимости от таймфрейма. Неважно, какой график отслеживает трейдер, тиковый или месячный, наличие либо отсутствие активности на уровне является объективным критерием, который нельзя игнорировать. Представьте долгосрочного инвестора, торгующего недельные или месячные бары, который ждет от рынка серьезного движения после пробоя максимума последних нескольких лет. Если такого движения не происходит, если рынок просто заходит за этот уровень, не демонстрируя при этом признаков повышения активности, диапазона или объемов, это указывает на вероятность ложного пробоя. Инвестор может подстроить к этому свою позицию, отталкиваясь от своего подхода к риск-менеджменту. Вы могли бы сказать, что он принял решение, руководствуясь Price Action младшего таймфрейма, но на самом деле он просто не увидел на конкретном ценовом уровне активности, которая поддержала бы его гипотезу о дисбалансе.

Отказ отката после пробоя. Откат, следующий за пробоем, потенциально является первым откатом нового тренда, так что на него распространяются все виды отказа отката – с одним небольшим исключением. Если уровень пробоя по-настоящему важный, мы должны увидеть на пробое рост рыночной активности. Отказ паттерна отката в виде перехода во флетовый диапазон в таком случае является достаточно редким явлением. Гораздо чаще отказ происходит путем сильного импульса в направлении, противоположном пробою, или на втором тесте экстремума, сформированного после отката. Обычно в

рынке после пробоя присутствует слишком много конкурирующих факторов, а поток ордеров слишком силен, чтобы рынок просто взял и затих. Такой тип консолидации, когда он все-таки случается, обычно является признаком истинности пробоя. Тот факт, что рынку удалось удержаться за пределами уровня, показывает, что за движением стояла настоящая убежденность, и это часто оказывается сетапом для продолжительного движения в направлении пробоя (см. рисунок 5.7).

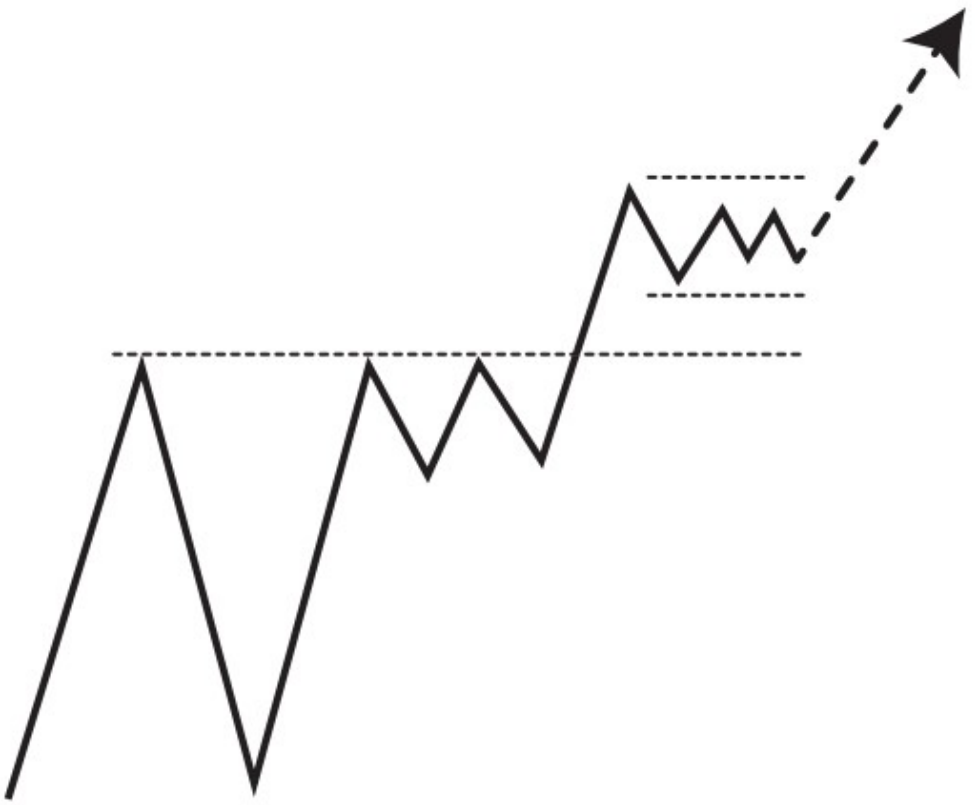


Рис. 5.7. Консолидация за пределами диапазона, как правило, является конструктивным сигналом

Для трейдеров, торгующих неудачные пробои, лучший вариант отказа отката – это резкое движение из формации отката в неправильном для нее направлении, указывающее на то, что за пределами уровня пробоя нет достаточной убежденности. Предположим, что продавцам удалось протолкнуть рынок за важный уровень поддержки и удержать его там в консолидации. Если они по какой-то причине сдадутся или проиграют, покупатели загонят рынок обратно выше поддержки, что проявится на ценовых графиках в виде нескольких крупных баров с хорошим импульсом, пробивающих верхнюю границу небольшой консолидации. Это – не та картина, которую мы могли бы увидеть, если бы продавцы были достаточно сильными, чтобы опустить рынок ниже. Присутствие сильного импульса, направленного против отката – реальность, которую

приходится принять всем участникам рынка. Он часто приводит к значительному движению ниже уровня пробоя.

Неудачный откат. Если после пробоя случается сильный импульс в противоположном направлении, указывающий на ложность пробоя, первый откат, следующий за этим импульсом, иногда можно использовать для входа против пробоя. Поскольку этот паттерн описывает то, что происходит после лучших паттернов отказа, он не особенно полезен для принятия решений непосредственно в момент пробоя. Однако, если вы вошли в направлении пробоя, а потом заметили формирование этого паттерна, знайте – вероятно, вас ожидает убыток. Если у вас нет позиции в направлении пробоя, этот паттерн может дать неплохую возможность для проведения скальпинговой или краткосрочной сделки в противоположном направлении. Но если позиция у вас есть, вам следует воспользоваться этим предупреждением, чтобы выйти из рынка.

Возможно, описание вышло немного запутанным. Чтобы прояснить ситуацию, обратимся к рисунку 5.8. Точка A обозначает типичный пробой. В точке B происходит консолидация рынка в виде стандартного отката после пробоя. На данный момент удержание покупок по-прежнему оправдано – при условии благоприятного Price Action младшего таймфрейма. Однако дальше мы получаем C – классический отказ отката: резкий нисходящий импульс пробивает уровень минимума формации. Вспомним торговлю откатов: одно из главных условий хорошего входа на откате – наличие сильного импульса в предшествовавшем откату трендовом движении. В данном случае за точкой C последовал сильный нисходящий импульс (в направлении, противоположном пробою). Мы получаем второе трендовое движение, которое больше, чем предыдущее. Вход в продажи на откате D в данном случае оправдан, особенно если учесть дополнительный фактор в виде неудачного пробоя A. После отката D, когда цена снова пойдет вниз, последние оставшиеся в рынке покупатели могут вызвать небольшую панику, пока будут выбираться из ловушки, в которую угодили.

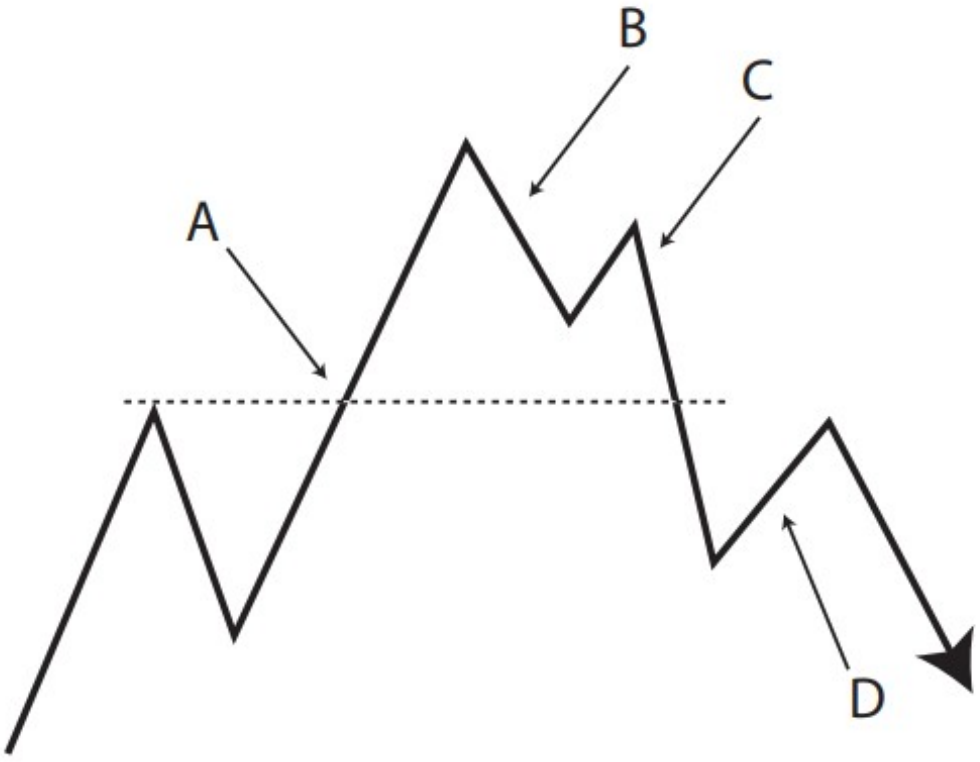


Рис. 5.8. Откат, отмеченный D, часто дает отличную возможность для сделки в направлении против неудачного пробоя

Задумайтесь, как этот паттерн будет выглядеть на старшем таймфрейме. Вероятно, он будет представлять собой сильный импульс от уровня пробоя – или отторжение цены. Несмотря на огромное количество возможных вариаций, по своей сути фундаментальные ценовые паттерны достаточно просты и последовательны.

ОТ ТРЕНДА К ТОРГОВОМУ ДИАПАЗОНУ

Со структурной точки зрения тренды, которые оканчиваются торговым диапазоном, всегда делают это путем отказа отката. Правда, данная информация не особенно полезна для реальной торговли. Можно даже сказать, что эта система ярлыков – просто семантика и что с тем же успехом мы могли бы написать следующее: «Когда происходит отказ тренда, он переходит в торговый диапазон – ценовую область, в которой нет направленного движения». Польза кроется в трех факторах: в понимании паттернов, которые могут предшествовать отказу тренда; в умении отличать отказы, которые могут привести к развороту тренда, от отказов, в которых более вероятен переход в горизонтальный диапазон; и в умении определять конкретные точки риск-менеджмента для сделок, с помощью которых можно торговать эти паттерны.

В Главе 3 мы изучили паттерны, связанные с неудачными откатами. В Главе 6 мы рассмотрим несколько конкретных примеров. Пока же отметим, что в большинстве случаев неудачным откатам предшествует та или иная форма дивергенции импульса. Сама по себе она не является достаточным аргументом для открытия контртрендовой сделки, однако ее можно использовать в качестве первого признака того, что убежденность участников тренда начала падать. Этот признак оправдывает открытие контртрендовых позиций – при наличии других факторов, самыми важными из которых являются Price Action младшего таймфрейма и формирующаяся рыночная структура торгового таймфрейма. Другие распространенные условия, предшествующие отказу отката – чрезвычайно высокая волатильность, указывающая на вероятность кульминации или истощения, и/или наличие нескольких трендовых движений в одном направлении. После нескольких (трех и больше) направленных толчков шансы того, что для продолжения тренда рынку потребуется консолидация, начинают расти; вероятность неудачного отката с каждым последующим трендовым движением становится выше.

И для трендовых, и для контртрендовых трейдеров ключевым моментом, который нужно отслеживать в откатах, является переломная точка, в которой откат заканчивается, а рынок начинает двигаться обратно в направлении тренда. Здесь важно быть настороже – при попытке рынка начать новое трендовое движение можно ожидать отказа паттерна. Тренды всегда оканчиваются одним из трех общих вариантов отказа отката. Первый – откат переходит в торговый диапазон, как на рисунке 5.9. После отката просто нет трендового движения – цены стабилизируются рядом с уровнем отката. Сначала диапазон, вероятно, будет узким, но со временем может расшириться путем нескольких заходов за верхнюю и нижнюю границы канала, каждый из которых может соблазнить ничего не подозревающих трейдеров на открытие пробойной сделки. Между покупателями и продавцами воцаряется равновесие; дисбаланс, который мог бы подтолкнуть рынок вверх, отсутствует – торговать в таких формациях обычно просто нет смысла.

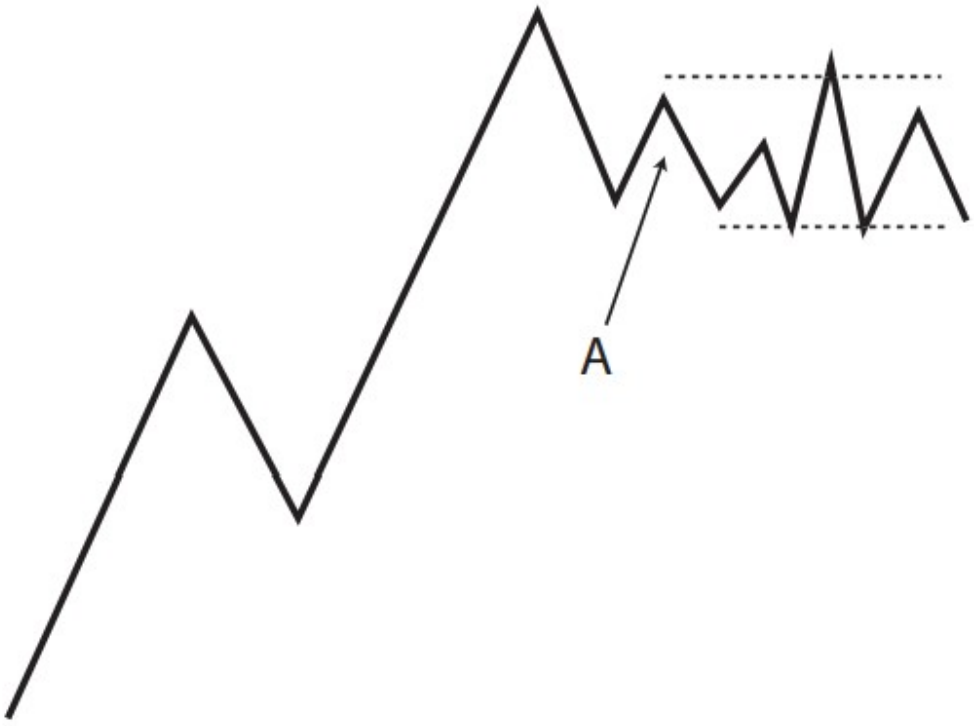


Рис. 5.9. Тренд может окончиться переходом отката в торговый диапазон

Также отказ отката может произойти путем теста разворотной точки, которая определяет экстремум тренда. Нет большой разницы между точными тестами уровня: теми, в которых рынок немного до него не дошел, и теми, в которых рынок заступил за экстремум тренда, хотя последний случай иногда приводит к резкому контртрендовому импульсу, вызванному действиями трейдеров, угодивших в ловушку ложного пробоя. Опять же, общая нить, связывающая все эти сценарии – нехватка убежденности за границей предыдущего экстремума. Спрос уравновешивается предложением, рынок обретает баланс – и начинается движение в боковике. На рисунке 5.10 представлен пример неудачного теста предыдущего максимума восходящего тренда, которым он и закончился.

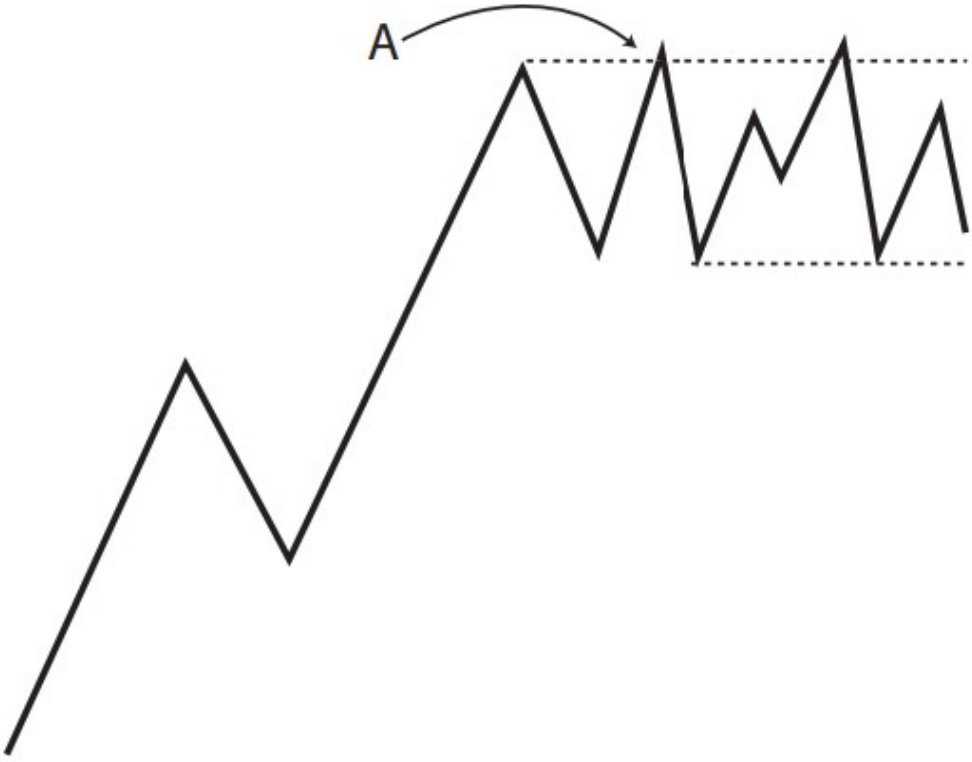


Рис. 5.10. Неудачный тест предыдущего экстремума может послужить катализатором для перехода в торговый диапазон

Наконец, отказ может произойти из-за нарушения последовательности отката: сначала мы видим резкий контртрендовый импульс; потом – небольшой откат, который нередко дает возможность для хорошего входа; а потом – еще один контртрендовый (по отношению к изначальному тренду) рывок. В данном случае движение, которым рынок выходит из формации неудачного отката, часто выдыхается в районе цели по отмеренному движению (ММО, measured move objective), определяя при этом экстремум нового торгового диапазона. На рисунке 5.11 представлена «дорожная карта» подобного типа активности. Свинг, отмеченный А, можно считать подтверждением того, что тренд точно закончился – на данный момент.

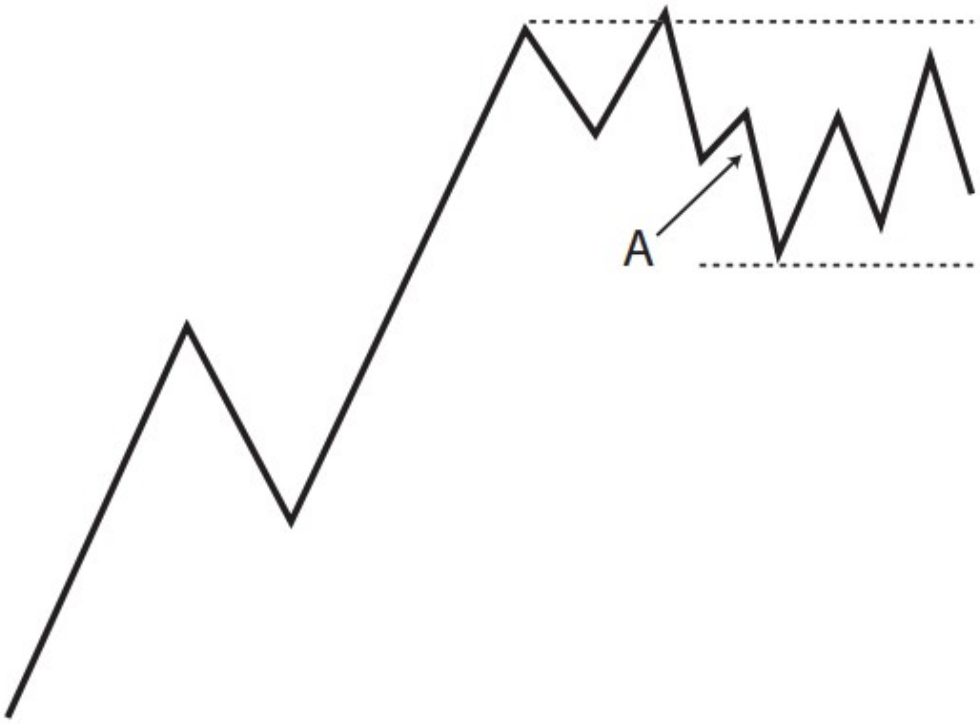


Рис. 5.11. Когда резкий контртрендовый импульс выдыхается, рынок может перейти в торговый диапазон

Общий паттерн, связывающий все эти варианты перехода от тренда к торговому диапазону – отказ отката. Это важно: тренды останавливаются тогда, когда им не удается совершить новый рывок после отката. Что бы вы ни торговали – трендовые сетапы, контртрендовые, диапазоны или их пробои – вам нужно хорошо понимать паттерны, связанные с откатами, и их отказы. Торговые методологии нужны не для того, чтобы предсказывать будущее. Они нужны для того, чтобы понимать, какие силы присутствуют в рынке в данный момент, в каком балансе они находятся между собой и каким образом, вероятно, разрешатся формирующиеся сейчас ценовые структуры. Когда в рынке что-то меняется (а это происходит постоянно), хорошая торговая методология к этому готова – и помогает трейдеру правильно подстроить свои позиции. Конкретный подход будет зависеть от вашего характера и от выбранной вами методологии; суть в том, что вы должны понимать приливы и отливы рыночных динамик. Успешное управление сделками в этой изменчивой среде – следующее испытание, о котором нам нужно задуматься.

Проблемы трейд-менеджмента

Начинающие трейдеры считают, что поймать конец тренда означает провести прибыльную сделку, потому что рынок должен развернуться и начать новый тренд в противоположном направлении.

Успешная торговля по классическому подходу «покупай на минимуме, продавай на максимуме» приносит немало приятных эмоций, однако стабильно практиковать ее очень сложно. Во-первых, резкие развороты тренда случаются сравнительно редко; большинство трендов заканчиваются переходом в торговый диапазон. Пока рынок движется в боковике пилообразными движениями, делать крупные прибыли практически невозможно; агрессивные трейдеры могут получать убыток за убытком, пытаясь открыть позицию в направлении следующего крупного тренда, который никак не желает начинаться. Кроме того, большинство таких диапазонов, особенно если рынок консолидируется в районе последнего экстремума тренда, на старшем таймфрейме чаще оказываются паттернами продолжения тренда, чем его разворота. Определенно, прибыльная торговля подобных вариантов окончания тренда возможна, но не стоит ждать от нее многого; бывает, что рынок дает возможность только для проведения мелких сделок в пределах диапазона.

Открыв позицию в области предполагаемого окончания тренда, первое, что нужно сделать – найти подтверждение, что тренд действительно закончился. Обычно это несложно: в случае восходящего тренда мы должны увидеть, что рынок перестал расти, в случае нисходящего – падать. Однако это в некоторой степени ироничное наблюдение не учитывает те ситуации, в которых экстремум тренда получает ретест, и те, в которых происходит небольшое расширение торгового диапазона. Чтобы отличить продолжение тренда от кратковременных тестов границ торгового диапазона, нужно отслеживать Price Action; паттерны ложных пробоев (такие как пружины и аптрасты) часто появляются в тестах, означающих окончание тренда. Если рынок, зайдя за уровень предыдущего экстремума тренда, получает сильный импульс, это является неоспоримым признаком продолжения тренда.

Определив окончание тренда, важно учесть рыночную структуру старшего таймфрейма. Диапазон торгового таймфрейма рано или поздно будет пробит. Какое направление пробоя наиболее вероятно? На торговом и на младшем таймфреймах диапазон может выглядеть волатильным, шумным и более-менее рандомным – то есть чрезвычайно трудным для чтения. Но на старшем таймфрейме такие структуры обычно оказываются либо паттерном разворота, либо паттерном продолжения тренда, и в некоторых случаях можно определить, какой из этих вариантов более вероятен. Представьте, что тренд вашего торгового таймфрейма окончился торговым диапазоном. Переключив график на старший таймфрейм, вы видите несколько трендовых движений в одном направлении, «вытягивание» рынка и признаки дивергенции импульса. Все это указывает на то, что торговый

диапазон, вероятно, окажется паттерном разворота, что имеет непосредственное отношение к тому, как сопровождать свою сделку.

Однако тренд торгового таймфрейма может окончиться диапазоном, который на старшем таймфрейме окажется простой консолидацией в тренде. Открывать сделки в направлении против тренда старшего таймфрейма – как правило, плохая идея, поскольку вероятность того, что тренд продолжится и рынок попробует совершить еще как минимум одно трендовое движение, достаточно высока. Распространенный паттерн – когда на торговом таймфрейме формируется структура, которая на старшем выглядит как сложный откат в два движения. Предположим, на старшем таймфрейме наблюдается восходящий тренд, а на торговом таймфрейме рынок переходит в диапазон в районе экстремума тренда. Входить в продажи за минимумом этого диапазона – по меркам старшего таймфрейма сделка однозначно ошибочная. В данном контексте у нижней границы диапазона разумно только покупать – либо для открытия позиции на покупку, либо для закрытия позиции на продажу. Если у вас уже есть сделка на продажу, которая к этому моменту вышла в прибыль, не обязательно ее закрывать, если вы считаете, что потенциальный пробой может спровоцировать волатильный обвал. Однако если вы видите, что рынок развернулся вверх, а тренд старшего таймфрейма активизировался, вам следует переключиться на агрессивную защиту оставшихся прибылей. Нет ничего хуже, чем правильно определить окончание тренда, в правильный момент правильно исполнить контртрендовую сделку, увидеть, что она вышла в хороший плюс, а потом агрессивно долиться к ней в той самой точке, где следовало бы зафиксировать прибыль. Ошибки вроде таких отделяют успешные торговые карьеры от провальных.

ОТ ТРЕНДА К ПРОТИВОПОЛОЖНОМУ ТРЕНДУ (РАЗВОРОТ ТРЕНДА)

Чаще всего после окончания тренда следует формирование торгового диапазона, но есть и другой вариант: резкий разворот тренда без каких-либо диапазонов. Такое случается редко, потому что устоявшийся тренд – это мощная сила. Как правило, чтобы остановить ее, требуется немало времени, усилий и давления противоположной стороны. При отсутствии этих факторов и сопутствующего им Price Action лучшей ставкой будет ставка на продолжение тренда. Тем не менее, есть два специфичных сценария, в которых вероятность неожиданного разворота оказывается немного выше обычной: параболическая кульминация и тест «последний вдох» экстремума тренда.

Параболическая кульминация

Тренды заканчиваются одним из двух способов. Самый распространенный – когда тренд просто выдыхается. Обычно мы получаем при этом дивергенцию импульса, после которой рынок рано или поздно находит равновесную точку на новом ценовом уровне. Вслед за таким окончанием тренда часто следует протяженный торговый диапазон, который вполне может оказаться консолидацией перед очередным трендовым движением в изначальном направлении. Другой классический паттерн окончания тренда – параболическое движение, указывающее на кульминацию покупок (или продаж). Эти движения резкие и мощные, часто превышающие границы разумного. Хотя они могут производить впечатление сильного тренда, они несут в себе семена резкого разворота.

Возьмем для примера восходящее движение. Кульминация покупок провоцирует сильные эмоции, заставляя участников рынка покупать. Но в какой-то момент оказывается, что все, кто хотел купить, сделали это. Рынок делает крошечную паузу (величина которой будет зависеть от таймфрейма), в ходе которой становится очевидно, что покупать больше некому. Он проваливается в вакуум; мы получаем резкий контртрендовый импульс, которого обычно хватает на несколько трендовых движений. Это – достаточно редкий, но очень мощный паттерн. Угодившие в ловушку трейдеры подстегивают рынок, заставляя его двигаться гораздо дальше и гораздо быстрее, чем ожидалось. Эта проблема усугубляется повышенной волатильностью, характерной для таких точек.

Тренды, заканчивающиеся параболическим движением, всегда начинаются совершенно обычным образом и, подобно всем остальным трендам, проходят через обычные стадии эволюции. Как правило, определить вероятность того, что в будущем тренд ждет параболическое движение, на его начальных этапах практически невозможно. (Иначе имело бы смысл торговать только такие тренды – потенциальная прибыль в них в 10-20 раз превышает потенциальную прибыль любого нормального сценария.) Тем не менее, тренды, которые заканчиваются таким образом, обычно обладают двумя качествами: во-первых, они достаточно протяженные, во-вторых, их угол наклона со временем становится круче. Это ускорение может принимать форму как увеличивающихся отдельных трендовых движений, так и единого изгиба, как на рисунке 5.12, на котором приведен пример с графика фьючерсов на пшеницу середины 1996 года. После выхода за границу трендового канала (отмечен точкой А) на рынке начался новый, более крутой тренд. В точке В рынок дошел до

границы более долгосрочного трендового канала протяженностью в несколько лет – и легко проторговался сквозь него на фоне роста импульса. Буквой C отмечены несколько баров, в ходе которых рынок торговался за пределами канала Кельтнера. Подобные многочисленные свободные бары – чрезвычайно редкое явление. Данный тип Price Action неустойчив, так что вскоре рынок рухнул обратно в вакуум – точка D. Ценовой экстремум, до которого рынок дошел этим параболическим движением, стал пиком, продержавшимся более десяти лет; подобные экстремумы, представляющие собой важные долгосрочные элементы рыночной структуры, часто формируются параболическими движениями.

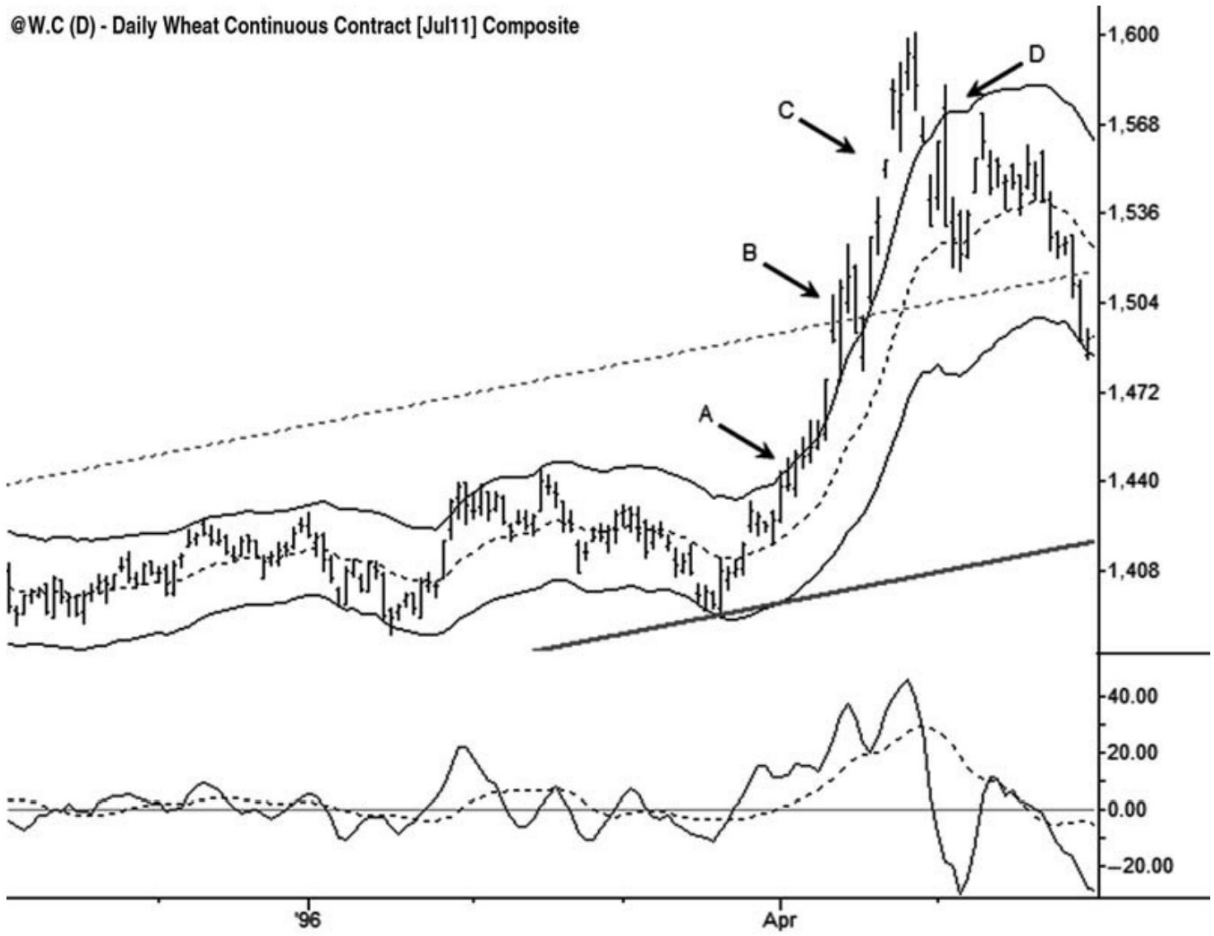


Рис. 5.12. Фьючерсы на пшеницу, середина 1996 года, параболический рост и последующий разворот вниз

В психологическом плане один из ключей к такому типу активности – ускорение нормального тренда, предшествующего параболическому движению. Тренд, который торгуется обычным трендовым паттерном, а потом вдруг совершает подобный рывок без какого-либо изгиба или последовательности ускоряющихся трендовых движений – явление редкое. В Главе 3 мы рассмотрели ситуацию, когда для обозначения усиливающегося тренда приходится использовать все более крутые трендовые линии; подобная картина

указывает на то, что рынок предрасположен к параболической кульминации. Если вы вдруг оказались не на той стороне такого движения, напомните себе о том, что оно может оказаться больше, чем представляется возможным. Вызванный таким движением убыток вполне может положить конец трейдинговой карьере, так что стоит ввести непреложное правило: оказавшись не на той стороне параболического движения, ограничьте свой риск. Этого правила нужно придерживаться с железной дисциплинированностью. Не удерживайте свою сделку в надежде на то, что рынок развернется. Не доливайтесь к своему убытку, надеясь успешно усредниться. В какой-то момент рынок действительно развернется, но вы к тому времени можете получить маржин-колл и вылететь из бизнеса.

Как это обычно бывает в техническом анализе, паттерн параболической кульминации встречается на всех таймфреймах – внутридневном, дневном, недельном, месячном и выше. Важность паттерна при этом зависит от таймфрейма. Параболическое движение на минутном графике может обозначить локальный максимум, который продержится несколько часов, в то время как на дневном графике этот паттерн может задать максимум на несколько лет. Еще одно распространенное явление – небольшая кульминация движения младшего таймфрейма, направленного против старшего, которая может послужить прекрасной точкой для входа в направлении старшего таймфрейма. Предположим, вы замечаете в восходящем тренде дневного графика потенциальный сложный откат. Обратите внимание на младшие таймфреймы, когда рынок подойдет к цели, выставленной по отмеренному движению (см. рисунок 5.13). Если вы заметите на внутридневном таймфрейме параболическое нисходящее движение и кульминацию продаж, можете войти на развороте в покупки. Это – просто превосходная сделка, поскольку она учитывает и внутридневную кульминацию продаж, и рыночную структуру старшего таймфрейма. Ее можно считать сложной, поскольку она зависит от взаимодействия двух таймфреймов. Тем не менее, это – лучший и самый надежный сетап разворота тренда. Размеры позиции и риск будут зависеть от того, что именно вы хотите торговать – разворот младшего таймфрейма или паттерн старшего. Этот мощный сетап может прекрасно дополнить арсенал любого технического трейдера.

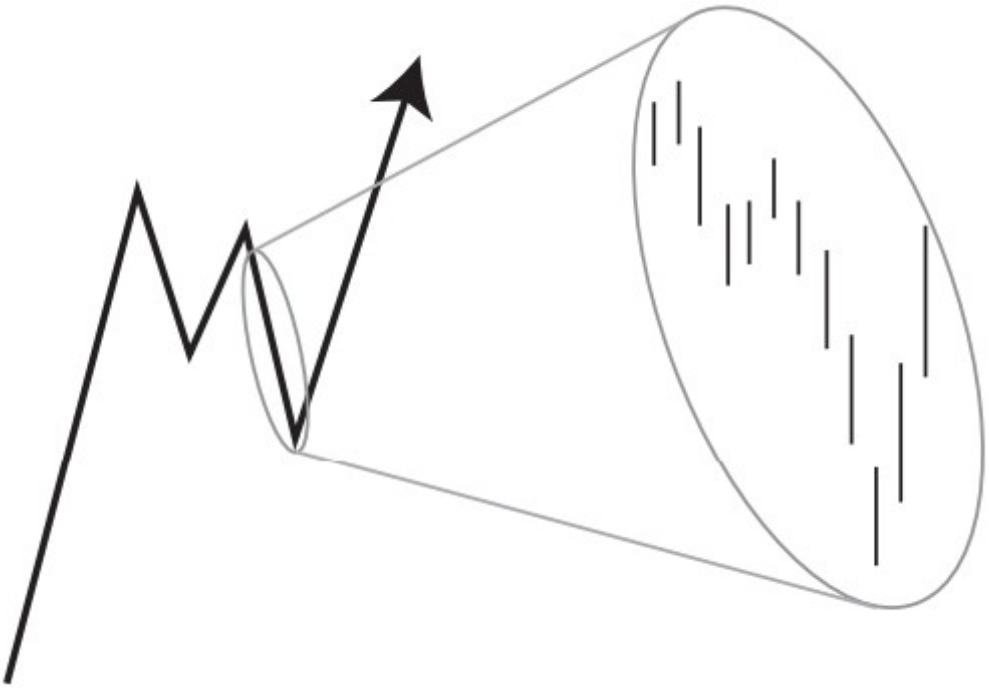


Рис. 5.13. Для идеального входа в направлении старшего таймфрейма ищите параболическое движение на младшем

Вероятные последствия параболических движений. Определив возможный вход после параболического движения, важно установить разумные ожидания. Конечно, есть вероятность, что рынок «переварит» кульминацию и возобновит изначальный тренд. В случае крупномасштабных движений это очень маловероятно, поскольку они обычно приводят к структурным изменениям психологии участников рынка, но небольшие кульминации, особенно на младших таймфреймах, действительно нередко сменяются на консолидацию с последующим продолжением тренда. Классический пример – небольшая кульминация тренда, после которой происходит сложная консолидация из двух движений. Эта структура нередко помогает рынку «переварить» экстремальные условия, созданные кульминацией. В этом случае продолжение тренда становится весьма вероятным. Но, еще раз, после масштабных кульминаций, как в примере на рисунке 5.12, это случается исключительно редко.

Гораздо чаще встречается последовательность из резкого контртрендового движения, консолидации, а потом резкого разворота в направлении контртрендового движения. С технической точки зрения это можно считать сложной консолидацией в два движения, но есть одно отличие: контртрендовый импульс часто оказывается гораздо более резким, чем в обычных откатах. Ухватить второе контртрендовое движение – задача достаточно простая. Более того, иногда это оказывается началом нового тренда. Ключом здесь будет оценка

отскоков в направлении изначального (до-кульминационного) тренда. Если они неуверенные и небольшие (в идеале – и по цене, и по времени) по сравнению с трендовыми движениями в направлении нового тренда, высока вероятность, что произошло изменение тренда. Также стоит отметить, что рынок часто устраивает перед очередным движением затяжную консолидацию.

Наконец, последний паттерн, который нужно учитывать – треугольная консолидация, которая формируется двумя последовательными противоположными импульсными движениями. Если рынок совершает резкое движение, а потом – почти такое же резкое движение в другом направлении, можно ожидать затяжной консолидации. Такая формация часто появляется после параболических кульминаций. Если за первым сильным контртрендовым движением мгновенно следует другое сильное движение в направлении изначального тренда, высока вероятность, что рынок войдет в затяжную консолидацию. Большинству трейдеров следует избегать торговли в этой области – в ней можно потерять немало психического и финансового капитала. Научитесь воспринимать этот паттерн, пример которого приведен на рисунке 5.14, в качестве предупреждающего сигнала – и просто избегайте торговли в этих областях.

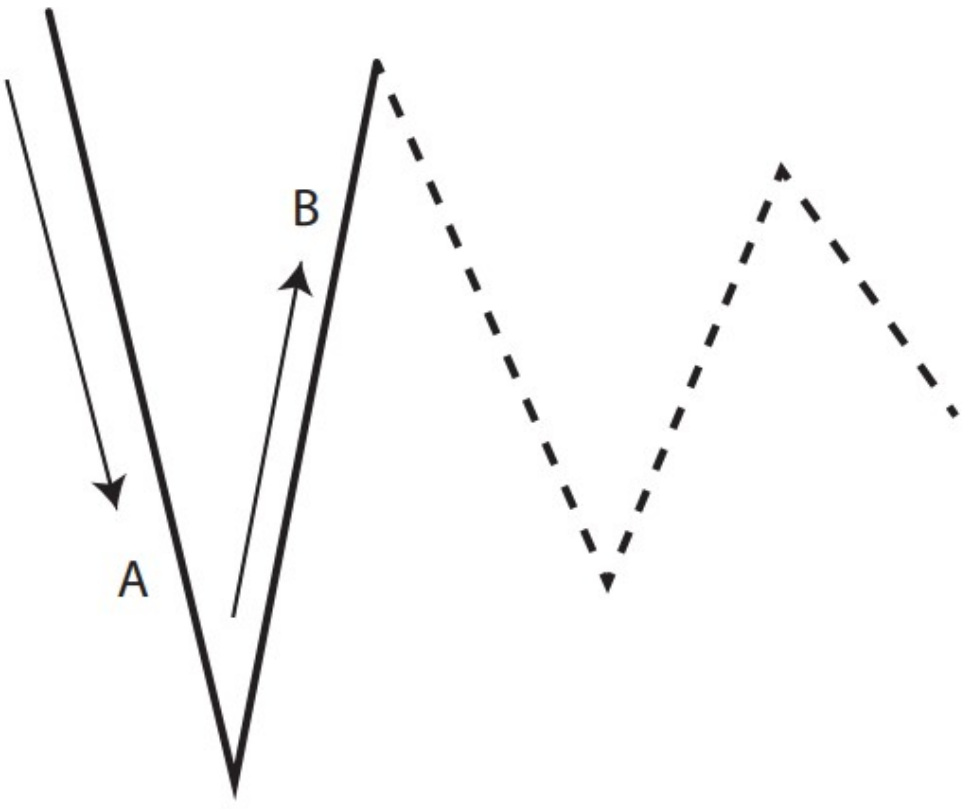


Рис. 5.14. Два резких движения в противоположных направлениях обычно приводят к формированию треугольника

Последний вдох

Есть одно шуточное торговое правило, в котором, однако, есть доля истины: рынок всегда делает то, что вредит наибольшему числу трейдеров. В этом правиле есть субъективная составляющая – все мы иногда прибегаем к юмору, чтобы справиться с убытками. Однако есть и объективная: одна из ключевых тенденций рынка – искать объемы и активность. Когда после затяжного ралли появляется очевидная формация пика (например, «двойная вершина» или «голова и плечи»), многие трейдеры входят в продажи, ожидая разворота тренда. Свои стопы они при этом ставят точно за экстремум. Некоторые трейдеры, считающие себя умнее рынка, делают в таких точках ставку на продолжение тренда. Они покупают в момент пробоя уровня максимума – либо с помощью стоп-ордеров, либо рыночными ордерами. Таким образом, за уровнем локального максимума практически всегда можно ожидать роста давления покупателей.

Момент истины наступает, когда рынок проводит зондирование этой области. Стоп-ордера активируются, покупки пересыхают. Найдутся ли за уровнем крупные покупатели, готовые толкнуть рынок вверх? Или пробой окажется ложным? Во втором случае это быстро становится очевидным, поскольку цены падают обратно за уровень, а выбитые из рынка продавцы снова входят в продажи. Угодившим в ловушку покупателям рано или поздно тоже приходится продавать свои позиции – либо старые, либо открытые на пробое. Рост давления продаж приводит к тому, что рынок действительно разворачивается. Продажи провоцируют все больше продаж, и нисходящий импульс растет.

Это – особый случай неудачного теста уровня максимума старого тренда, который в правильном контексте является чрезвычайно надежным паттерном окончания тренда. Хотя паттерн «последний вдох» – это простой аптраст Вайкоффа, важно то, что ему предшествует значительная консолидация, задающая фон для еще одного потенциального восходящего трендового движения; сила паттерна основывается на провале этой попытки. (В случае нисходящего тренда ситуация противоположная – мы получаем пружину после долгой консолидации, что заставляет нас задуматься о том, продолжит ли рынок падение.) Трейдер, который смог распознать этот паттерн достаточно рано, может войти в продажи по выгодным ценам – или, по крайней мере, агрессивно ограничить урон, который рынок может нанести его позициям на покупку. На рисунке 5.15

приведен яркий пример этого паттерна, сформировавшегося на акциях Walt Disney Company (NYSE: DIS): после восходящего гэпа и короткой консолидации на уровне максимума появился аптраст. За этим последовала еще одна консолидация, которая продлилась почти целый квартал, а потом – аптраст за границу уровня, окончательно погубивший все надежды на восходящее трендовое движение. На следующий день рынок открылся с нисходящим гэпом.

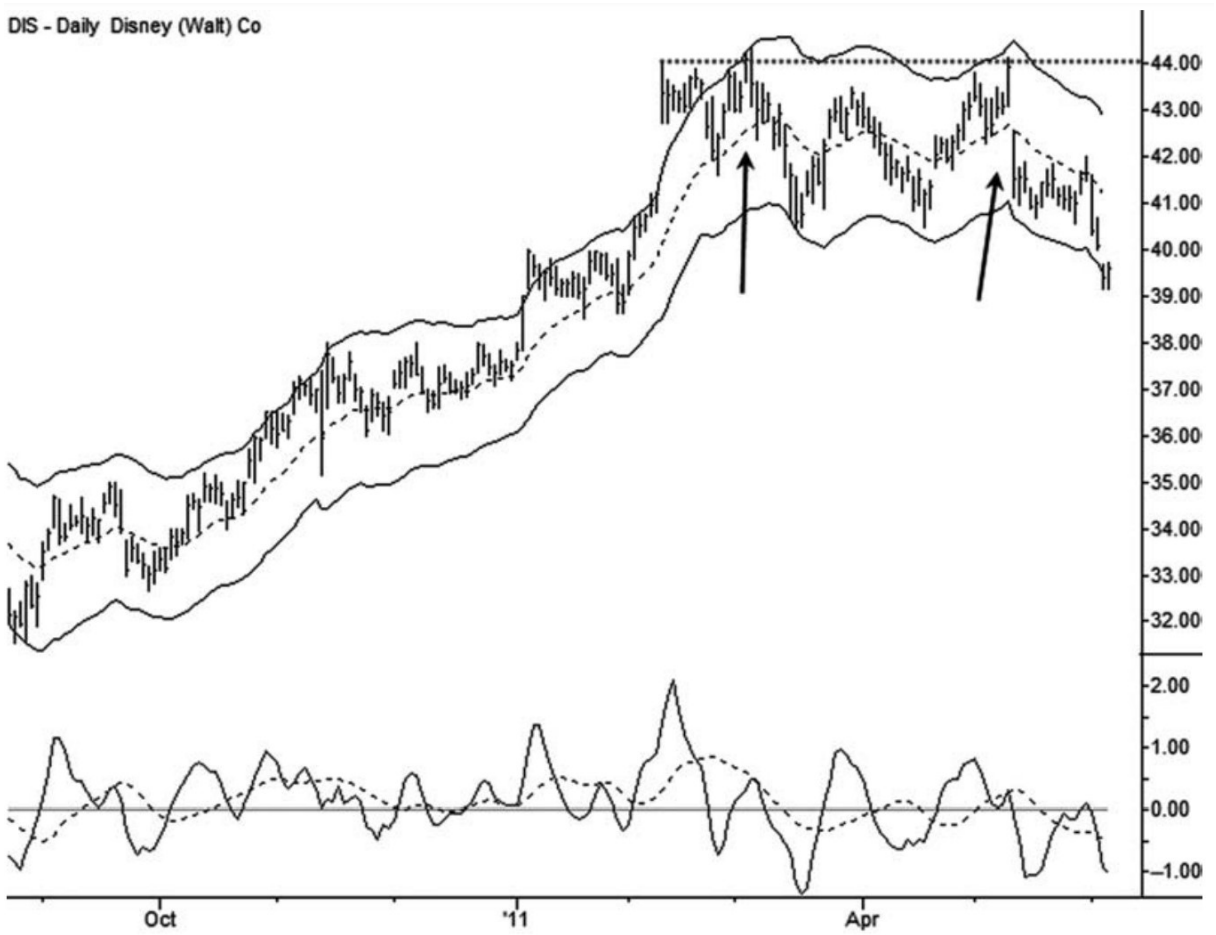


Рис. 5.15. Восходящий тренд на акциях Disney, окончившийся двумя аптрастами

Неожиданная смена тренда

Иногда отсутствие паттерна само по себе является паттерном. Тренды – мощные рыночные силы, так что резкая остановка тренда и разворот без каких бы то ни было предупреждений – редкое явление. Обычно разворот сильного тренда требует немало времени и Price Action, поэтому можно сказать, что упрямство трендовых трейдеров в отношении выходов имеет свойство вознаграждаться. Когда трендовая сделка выходит в прибыль, ей стоит дать достаточно пространства для маневра. В некоторых случаях имеет смысл долиться к позиции на контртрендовом откате. Но бывает, что рынок совершает шокирующий разворот без предупреждений.

Такое случается исключительно редко – и потому заслуживает внимания. Как правило, тренды не останавливаются и не разворачиваются в мгновение ока. Подобные явления обычно объясняются выходом какой-то новой информации или другого серьезного катализатора. Это могут быть специфичные для компании новости, данные по урожаю или крупномасштабный экономический отчет – новая информация заставляет участников мгновенно и радикально пересмотреть свое отношение к рынку. Трейдеры начинают судорожно подстраивать свои позиции в новой среде повышенной неопределенности, волатильность растет, развивается петля обратной связи, в которой крупные ценовые движения провоцируют новые, что рано или поздно заставляет подключиться и тех трейдеров, которые не стали бы реагировать на новости сами по себе, но оказались вынуждены принимать новые решения в отношении своих открытых позиций или потенциальных входов. В таких условиях рынки могут совершать поразительные движения. Будьте готовы к крупномасштабным неожиданным разворотам.

Изменение характера

Во всех этих вариантах смены тренда на противоположный наблюдается одна общая черта – очевидное изменение характера рынка. Сначала происходит слом паттерна устоявшегося тренда, потом – новое движение, обладающее сильным контртрендовым импульсом. Трейдеры, отслеживающие бары по мере их формирования, замечают, что цена начала двигаться иначе; этот тип анализа можно считать одной из форм чтения ленты. Даже те трейдеры, которые обычно анализируют статичные ценовые бары – например, просматривая по вечерам дневные графики – могут извлечь определенную пользу из осторожного изучения младших таймфреймов.

Хотя это – важная тема, постарайтесь не усложнять. При работе с учениками я иногда рассказываю о торговом навыке, который я (отчасти) в шутку называю «эй, что-то изменилось». Иногда все действительно настолько просто: в некоторых ситуациях достаточно заметить слом устоявшегося паттерна. Здесь особую роль играет трейдинговая интуиция – она часто предупреждает трейдера о том, что что-то изменилось, хотя понять, что именно, иногда удается далеко не сразу. Заметив слом паттерна, вы можете копнуть поглубже и попытаться как-то оценить его. Например, если рынок уже достаточно долго двигается в восходящем тренде, изменение его характера может выглядеть очень просто – на графике появится нисходящий свинг, размер которого будет превышать размер предшествующего ему восходящего свинга. Если это произошло впервые за долгое время,

вам стоит внимательно последить за рынком на протяжении нескольких следующих свингов, чтобы посмотреть, не случилось ли в нем какого-нибудь кардинального изменения. Хотя вы можете использовать для подтверждения другие факторы, индикаторы или рыночные взаимоотношения, будьте открыты к подсказкам своей интуиции о том, что в паттерне что-то изменилось.

ОТ ТРЕНДА К ТОМУ ЖЕ ТРЕНДУ (НЕУДАЧНЫЙ РАЗВОРОТ ТРЕНДА)

Успешный разворот тренда – это отказ тренда: тренду не удается продолжиться. Следовательно, неудачный разворот тренда можно описать как отказ паттерна отказа. Это может показаться бессмысленным усложнением; конечно, в системе ярлыков нужно стремиться к максимальной ясности, однако между простым паттерном продолжения тренда и неудачным разворотом действительно есть определенная разница. В обоих случаях цены возобновляют движение в направлении тренда. Отличие заключается в том, что в случае неудачного разворота тренда трейдеры открывают контртрендовые позиции. Хороший пример – когда на популярном индексе или товарном рынке формируется крупномасштабный паттерн «голова и плечи». СМИ целыми неделями обсуждают очевидный паттерн; некоторые крупные трейдеры и фонды открывают контртрендовые позиции; к вечеринке присоединяется и немало мелких трейдеров. Если разворота тренда не происходит, если разворот оказывается неудачным, им приходится менять свои позиции. Когда изначальный тренд возобновляется, их активность подливает масла в огонь. Другой пример, гораздо более распространенный – сложный откат. Многие участники рынка воспринимают второе контртрендовое движение такого отката как подтверждение разворота тренда. Когда они понимают, что оказались неправы, их попытки подстроить свои позиции усиливают импульс противоположной стороны.

Пожалуй, подробно изучать неудачные развороты нет смысла, поскольку в определенной степени они действительно являются вариациями паттерна продолжения тренда. Просто учтите, что попавшие в ловушку трейдеры, ожидавшие разворота тренда, играют в них немалую роль (см. рисунок 5.16). Когда слишком большое количество людей склоняется на какую-то сторону рынка, он становится уязвим к огромному движению в противоположном направлении.

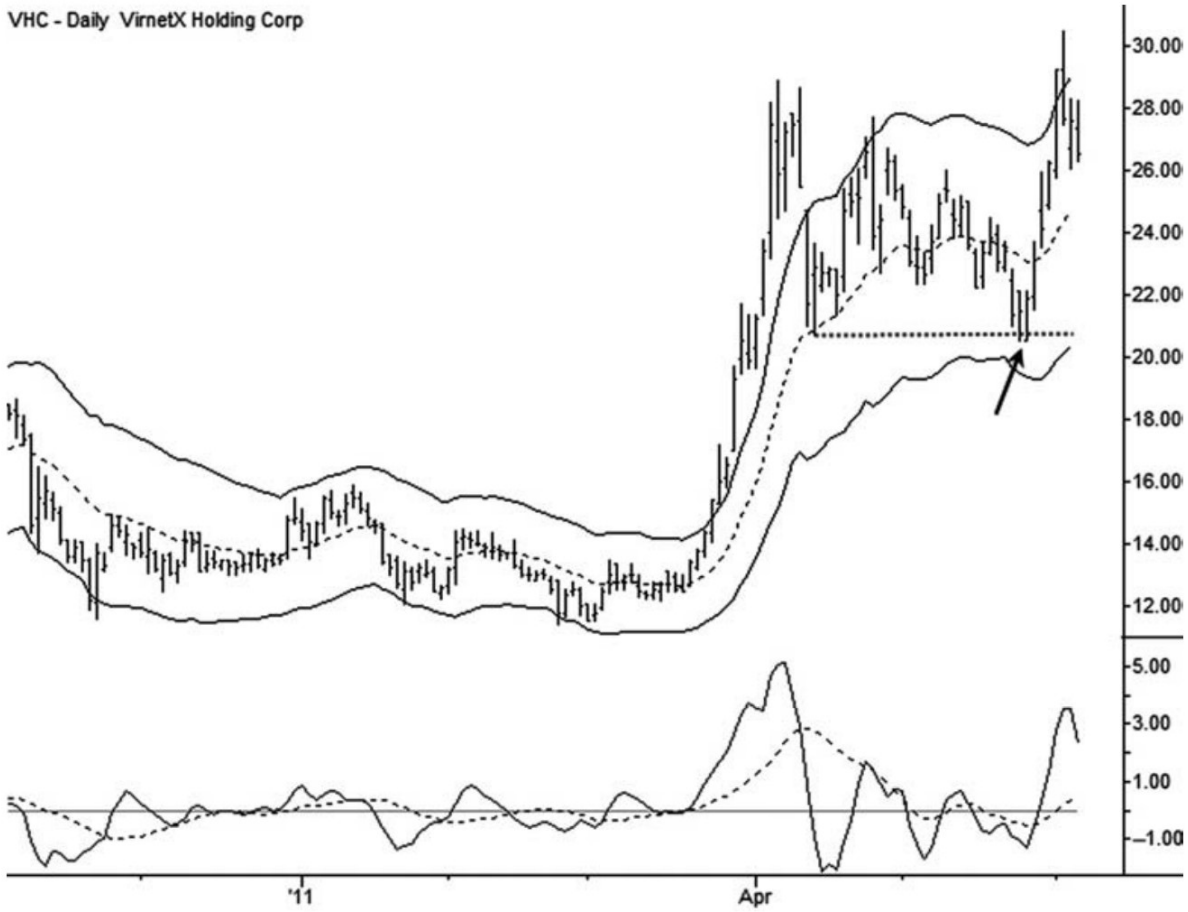


Рис. 5.16. Неудачный пробой (отмечен стрелкой) приводит к ретесту уровня максимума тренда – и его возможному продолжению

РЕЗЮМЕ

В первой части данной книги мы заложили надежный фундамент, разобравшись, почему нам необходимо обладать верифицируемым рыночным преимуществом. Во второй части мы описали основные силы, приводящие цены в движение – возврат к среднему и расширение диапазона, и взглянули на них в контексте практической рыночной структуры. Все эти обсуждения были более или менее теоретическими и не сопровождались попытками обозначить точные входы и выходы из паттернов. Прежде чем перейти к изучению конкретных торговых паттернов, думаю, сейчас самое время подвести итог тому, что мы успели с вами узнать, и взглянуть на все это в контексте.

Первые принципы

• Природа рынков по большей части случайна, а сами рынки очень, очень близки к эффективности.

• Невозможно зарабатывать деньги торговлей, не обладая преимуществом.

• Любое преимущество основывается на дисбалансе между давлением покупателей и давлением продавцов.

• Работа трейдеров – определять эти точки дисбаланса и ограничивать ими свою рыночную активность.

• В рынке присутствуют две конкурирующие силы: возврат к среднему и расширение диапазона. Их взаимодействие выражается в виде чередования трендов и торговых диапазонов.

Четыре сделки

• Трейдеры обычно следят за рыночной активностью с помощью графиков. Хотя графики – полезный инструмент, это всего лишь инструмент.

• Сделки можно разделить на две основные категории – трендовые и контртрендовые. Каждая из этих категорий требует своего образа мышления и подхода к трейд-менеджменту.

• Существует всего четыре вида основных технических сделок. Некоторые сделки можно отнести более чем к одному типу, особенно если принимать во внимание другие таймфреймы, но это нюансы. Если говорить в целом, каждую техническую сделку можно отнести к одной из следующих категорий:

- Продолжение тренда.
- Окончание тренда.
- Отскок от поддержки или сопротивления.
- Пробой поддержки или сопротивления.

• Каждая из этих сделок уместна в той или иной фазе рыночного цикла. Если вы будете торговать сделки, неуместные в текущих рыночных условиях, вы проиграете.

Рыночная структура и Price Action

• Рыночная структура – термин, которым обозначается паттерн локальных максимумов и минимумов и импульс, стоящий за движениями, создавшими этот паттерн. Рыночная структура – элемент более или менее статичный.

• Price Action – термин, которым обозначаются непосредственные движения цены в пределах рыночной структуры. Price Action динамичен и эфемерен, иногда о нем приходится судить по рыночной структуре.

• Существуют три критически важных области рыночной структуры: тренды, торговые диапазоны и переходы от одного к другому.

Тренды и откаты

• Тренды представляют собой последовательности импульсных трендовых движений, перемежающихся откатами.

• Откаты часто содержат в себе тренды младшего таймфрейма, направленные против тренда торгового таймфрейма.

• Тренды, направленные против тренда старшего таймфрейма, имеют тенденцию к развороту.

• Сложные консолидации – распространенный паттерн, являющийся отражением трендовой структуры младшего таймфрейма

Окончание тренда торговым диапазоном или разворотом

• Окончание тренда обычно сопровождается дивергенцией импульса и подтверждением со стороны рыночной структуры. Не пытайтесь торговать окончание тренда, если не наблюдаете четких признаков изменения характера рынка.

• Тренды могут оканчиваться торговым диапазоном или разворотом.

• Завершение тренда может проходить одним из двух способов: либо через потерю импульса, либо через параболическую кульминацию.

Торговые диапазоны

• Торговые диапазоны определяются зонами поддержек и сопротивлений, которые могут являться, а могут и не являться точными, чистыми уровнями.

• На экстремумах диапазонов можно найти классические паттерны накопления/распределения.

• Заход за поддержку или сопротивление не обязательно лишает торговый диапазон актуальности. Диапазон может просто расшириться или перейти на новый уровень.

• Торговые диапазоны выполняют структурную функцию на старшем таймфрейме; иногда по рыночной структуре старшего таймфрейма можно судить о вероятном направлении пробоя торгового диапазона. При отсутствии противоречащей информации торговый диапазон следует считать паттерном продолжения тренда.

Пробои

• Пробои границ торговых диапазонов – волатильные события, движимые несогласием участников рынка с текущими ценами.

• Первый откат после пробоя критически важен для оценки силы зарождающегося тренда.

• Ложные пробои случаются гораздо чаще, чем истинные.

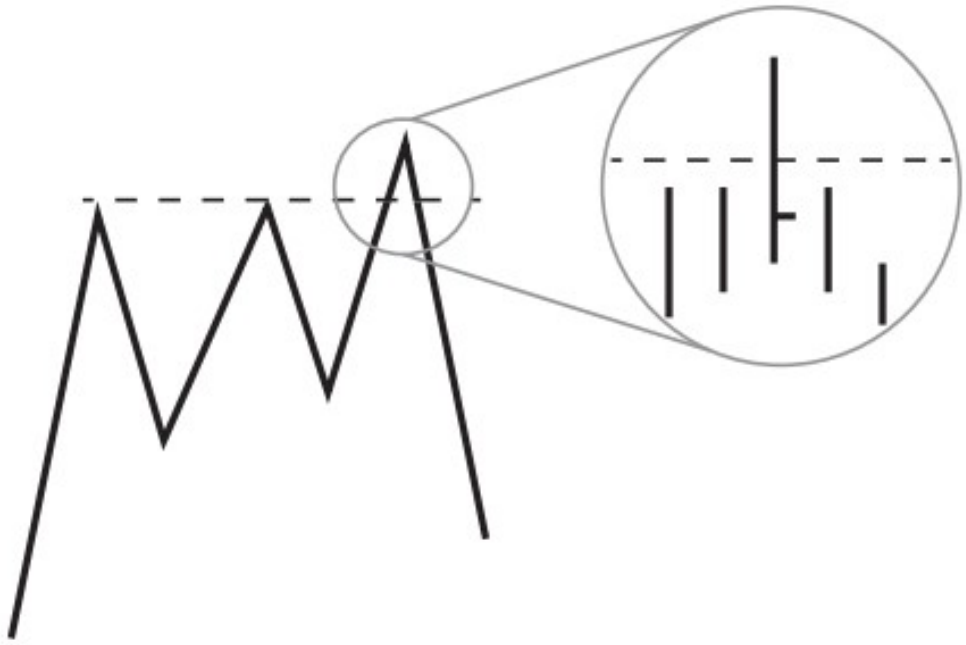
ГЛАВА 6
Практические торговые шаблоны

«Не следует [слепо] повторять тактики, которые однажды принесли вам победу. Позвольте своим методам подстроиться под бесконечное многообразие обстоятельств», – Сунь Цзы, «Искусство войны»

В этой главе представлены восемь торговых паттернов, которые можно взять за основу для реальной торговли. Эти паттерны представляют собой выражение различных видов исчислимого, направленного преимущества; они позволяют выявить точки рыночной структуры, в которых часто случается дисбаланс давления покупателей и продавцов, дающий возможности для проведения прибыльных сделок. Это – не просто паттерны, которые нужно слепо заучить, а потом так же слепо искать и торговать. Мы торгуем не паттерны; мы торгуем лежащее в их основе давление покупок и продаж, динамика которого иногда приводит к формированию этих паттернов. Это – важный и неочевидный нюанс, отличающий мой подход от подходов многих других трейдеров. Надежные и повторяющиеся рыночные паттерны действительно существуют, но они ценны лишь тем, что помогают определять давление покупателей и продавцов, формирующее рыночную структуру. Они полезны потому, что дают нам конкретные точки для входов и выходов и помогают ограничивать риски. Однако устойчивого успеха можно добиться лишь в том случае, если эти паттерны будут использоваться в контексте более масштабного аналитического фреймворка, включающего в себя полное понимание рыночной структуры, Price Action и психологических динамик, их создающих.

Паттерны приведены в порядке повышения сложности: неудачные тесты, пусть они и являются агрессивными контртрендовыми сделками, поддаются четкому определению, субъективных элементов в них относительно мало. Следующие за ними три паттерна являются вариациями откатов; первые два различаются направлением входа – по краткосрочному тренду и против него. Последний паттерн отката – сложный откат, источник стабильных убытков для многих неподготовленных трендовых трейдеров. Пятый паттерн, приведенный в этой главе, называется Анти. Он позволяет торговать потенциальные смены тренда строго дисциплинированным образом. Закрывает главу описание трех вариаций пробойных сделок.

НЕУДАЧНЫЙ ТЕСТ



Тип сделки. Отскок от поддержки/сопротивления или окончание тренда.

Концепт. Рынок зондирует область за важным ценовым уровнем на наличие стоп-ордеров и торговой активности. За этим движением часто нет реальной убежденности участников рынка, так что после выноса стоп-ордеров он быстро разворачивается. Входы после такого движения имеют четко определенную точку риска и прекрасное соотношение вознаграждения к риску.

Сетап. Перед разворотом мы должны получить ту или иную форму «вытягивания» рынка. Лучшие примеры таких сделок приходятся на зрелые, протяженные тренды и обычно сопровождаются дивергенцией импульса на торговом таймфрейме. Другой распространенный вариант – затяжная консолидация прямо под уровнем сопротивления. Этот тип консолидации повышает вероятность трендового движения за уровень сопротивления, так что многие трейдеры отслеживают эту область, входя на потенциальном пробое. Если пробой получается неудачным, они оказываются в ловушке, что может усилить последующий нисходящий импульс.

Триггер. Для входа в продажи рынок должен проторговаться выше поддающейся четкому определению области сопротивления, а потом мгновенно развернуться (тем же или следующим баром) и закрыться ниже нее. Волатильность, объемы и торговая активность на пробое могут подскочить, однако за уровнем не должно наблюдаться

признаков реальной убежденности покупателей. Вход в продажи осуществляется сразу же после закрытия бара ниже сопротивления. Для покупок используется зеркальный сетап. На рисунке 6.1 приведены примеры двух неудачных тестов с графика акций Fossil, Inc. (Nasdaq: FOSL). Точкой А отмечено быстрое зондирование области ниже поддержки – рынок в тот же день закрылся выше нее. В точке В акции попытались пробиться на новый максимум, но давления покупателей оказалось недостаточно, чтобы удержаться за сопротивлением – рынок в тот же день рухнул. На закрытии бара А был бы оправдан вход в покупки, на закрытии бара В – в продажи.

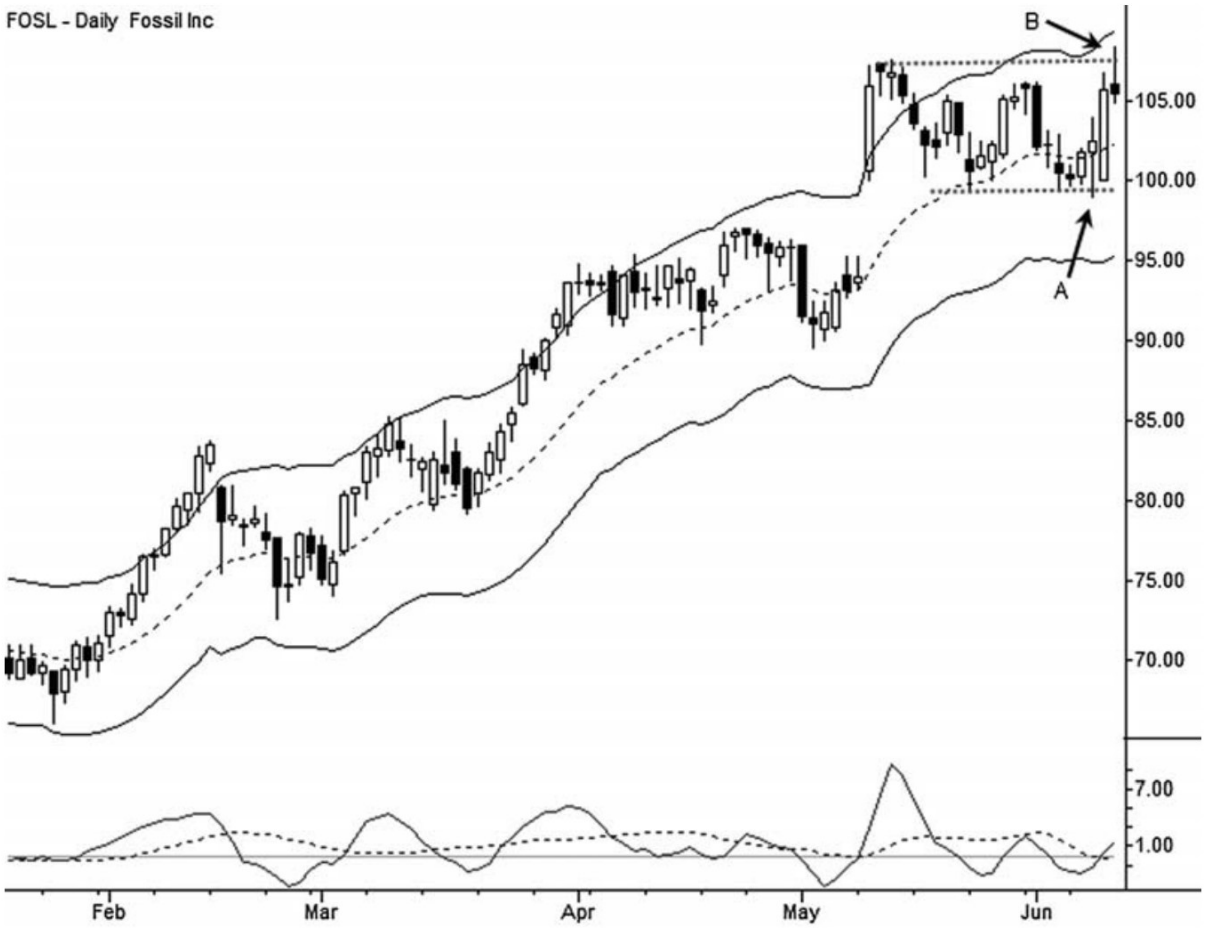


Рис. 6.1. Два неудачных теста на FOSL

На рисунке 6.2 приведен еще один классический пример такой сделки, на этот раз с графика EURUSD. В баре, предшествующем А, все указывало на продолжение тренда. Ожидалось ралли за уровень максимума, и действительно, рынок закрылся выше уровня сопротивления. Однако в баре А он рухнул обратно. После этого начались масштабные продажи – точка оказалась важным структурным разворотом валюты.



Рис. 6.2. Неудачный тест на EURUSD

Стоп. Стоп в этой сделке поддается четкому определению: его следует ставить за экстремум бара, которым рынок зашел за уровень. В примере на рисунке 6.1 стопы следовало поставить ниже минимума бара, отмеченного A, и выше максимума бара, отмеченного B. В примере на рисунке 6.2 все немного сложнее: паттерн можно было посчитать сформированным на закрытии дня, отмеченного A, но максимум движения за сопротивление был установлен в ходе предыдущего дня. Получается, стоп нужно было поставить за максимум бара, предшествующего бару входа. Во всех трех случаях стоп располагался бы за экстремумом теста уровня поддержки или сопротивления.

Поскольку это – агрессивная контртрендовая сделка, здесь особенно важно избегать доливок к убыточным позициям. К уровню стопа следует относиться с безоговорочным уважением. Также стоит отметить, что сделки, оставленные на ночь, подвержены высокому риску ночного гэпа. Давления, накопившегося в убыточных сделках, иногда оказывается достаточно, чтобы вызвать гэп за уровень стопа. Пожалуй, такие сделки стоит торговать позициями меньшего размера и риска – относительно других сетапов.

Тейк-профит. Большинству трейдеров лучше всего подойдет поэтапное фиксирование прибылей. Например, вы можете закрыть половину сделки, когда рынок пройдет в вашем направлении расстояние, равное дистанции от входа до стоп-лосса. Оставшуюся половину вы можете сопровождать дискреционно, но учтите возможность крупной, сложной коррекции, за которой последует продолжение изначального тренда. Некоторые неудачные тесты могут стать масштабным разворотом тренда, но рассчитывать на это не стоит. Консолидация рядом с уровнем, особенно после достижения рынком первой цели, является дурным знаком. Вернемся к рисунку 6.2 – предположим, что вы вошли на закрытии бара B в продажи, после чего рынок провел два-три дня, торгуясь выше 105. Это – признак вероятного убытка. После неудачного теста рынок должен быстро уйти в вашем направлении. Если этого не происходит, имеет смысл закрыть сделку частично или полностью.

Паттерны отказов. Очевидно, мы должны знать, как выглядят рабочие паттерны. Но с педагогической точки зрения не менее важно понимать и то, чего в сделке происходить не должно. Научившись распознавать ранние признаки отказа паттерна, вы сможете сократить свои убытки. Кроме того, тщательное исследование паттернов, сопровождающих убыточные сделки, поможет вам углубить понимание динамик, которые за ними стоят. Ключ к большинству паттернов отказа – понимание, чего в хорошей сделке происходить не должно. Нам нужно отслеживать нюансы Price Action и рыночной структуры, противоречащие причинам, по которым мы удерживаем свою сделку.

В данном случае все достаточно просто: после открытия сделки нам не хотелось бы увидеть консолидацию рынка рядом с уровнем и заход за уровень стопа. Консолидация рядом с уровнем часто указывает на вероятность пробоя и возможное продолжение тренда. В успешных сделках цена резко уходит от уровня прочь – ваша позиция должна сразу же выходить в прибыль (в течение одного-трех баров торгового таймфрейма). Это – один из вариантов классического отторжения цены, подтверждающего неудачность теста.

Последний момент, который стоит учесть – иногда рынок выбивает стоп, а потом падает за уровень тем же или следующим баром. Хотя заново входить в рынок сразу же после убытка психологически тяжело, этот повторный вход тоже представляет собой прекрасную сделку. Это – еще одна причина, почему такие сделки (и первый вход, и второй) стоит торговать с пониженным риском. Второй сетап появляется достаточно часто и, можно сказать, обязателен для торговли – следовательно, суммарный риск по этим двум сделкам не

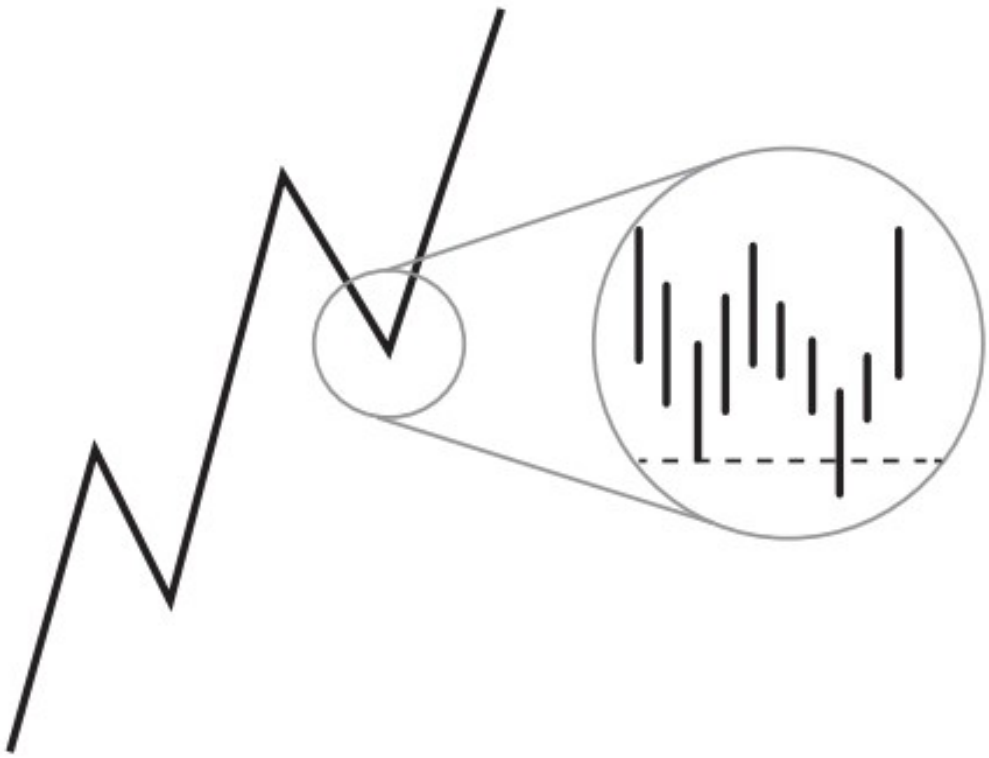
должен значительно превышать максимальный риск по сделкам других типов.

Комментарии. Это – наиболее простой и самый определенный паттерн данной главы. В выборе уровня для стопа нет никакой субъективности. В сопровождении убыточных сделок она тоже практически отсутствует – если рынок выходит на новый экстремум, значит, вы оказались неправы и должны закрыть свою позицию. С этой сделкой сопряжены только две потенциальные сложности. Первая – повторный вход после получения стопа. На старшем таймфрейме в этом случае обычно наблюдается простой неудачный тест. Трейдеры должны учитывать такую вероятность в своем подходе к риск-менеджменту и определению размеров позиций.

Вторая потенциальная проблема – сопровождение прибыльных сделок; здесь приходится идти на компромисс между высокой вероятностью получения маленькой прибыли и низкой вероятностью получения крупной. Определенный процент таких сделок приходится на развороты тренда; и хотя забирать их может быть очень приятно, получается это редко, так что ожидать этого не стоит. Если сделка выходит в прибыль, она часто движется до первой цели – на этой отметке рынок нередко входит в консолидацию или разворачивается и выбивает стоп. Важно найти баланс между фиксированием прибыли на первой цели, чтобы выборка сделок в итоге принесла прибыль, и удерживанием достаточно крупной оставшейся позиции, чтобы менее распространенные «хоум-раны» вносили в итоговый результат существенный вклад. У этой задачи нет простого решения. Выбор в значительной степени будет зависеть от характера и наклонностей каждого конкретного трейдера.

Неудачные тесты – это классические пружины и аптрасты Вайкоффа, дополненные четким уровнем стопа и конкретным торговым планом. Хотя основы этого паттерна были изложены почти сто лет назад, он по-прежнему прекрасно работает. Виктор Сперандео описал его в своей работе 1993 года – он называет это «сделкой 2B». Его книги содержат немало ценных идей и любопытных точек зрения – как на этот паттерн, так и на другие вопросы, связанные с торговлей.

ОТКАТ, ПОКУПКА НА ПОДДЕРЖКЕ, ПРОДАЖА НА СОПРОТИВЛЕНИИ



Тип сделки. Продолжение тренда.

Концепт. Пожалуй, откаты можно назвать самым важным конструктивным элементом тренда. Для многих трейдеров входы на откатах – квинтэссенция трендовой торговли. Использование контртрендовых движений позволяет входить в направлении тренда по выгодным ценам. Термин откат достаточно обширен: он охватывает большое количество специфичных паттернов, к которым относятся флаги, вымпелы, клинья, треугольники и так далее. Однако форма паттерна не так важна, поскольку все они обладают одной и той же функциональностью – представляют собой паттерн продолжения тренда. Составлять отдельный торговый план для каждого из них необязательно и даже контрпродуктивно. Разберитесь, что это за паттерн и что он делает – а потом торгуйте его соответственно.

Сетап. Самое важное условие для этой сделки – наличие тренда. Конечно, отличить трендовую среду от нетрендовой возможно далеко не всегда, однако большинство убытков в этом типе сделок трейдеры получают именно при попытках войти на откате в нетрендовой среде. Объективные инструменты для определения трендов были описаны в Главе 3, но в данном случае все можно свести к одному простому вопросу: присутствовал ли в трендовом движении, после которого случился откат, хороший импульс? Движение должно быть достаточно сильным, чтобы получить продолжение после консолидации.

Рискуя чрезмерно все упростить, скажу: если рынок пребывает в устоявшемся тренде, предшествующее откату трендовое движение должно быть как минимум таким же сильным, как и предыдущие движения в том же направлении. Иначе говоря, оно не должно нарушать трендовый паттерн и демонстрировать признаки дивергенции импульса. Также сделки на откатах можно проводить при изменении тренда или после пробоя торгового диапазона, однако такой тип сделок больше относится к категории Анти. В этих ситуациях устоявшийся тренд отсутствует, так что движение-сетап должно указывать на очевидное изменение характера рынка относительно предшествующих ему условий. Неважно, имеем мы дело с устоявшимся трендом или с началом нового потенциального тренда, нас интересует одно условие: движение-сетап должно обладать достаточным импульсом, чтобы рынок попытался совершить третье движение (импульс-откат-импульс).

Полезный прием при работе с трендовыми сделками – задуматься, какие условия им противоречат. Это стандартные условия для контртрендовых сделок. При их отсутствии (отсутствии дивергенции импульса, чрезмерного «вытягивания» рынка на старших таймфреймах и так далее) проведение трендовых сделок будет оправданным.

В том, что касается целостности, длины и силы трендов, разные рынки обладают разными характерами, и некоторые в этом плане лучше других. Например, большинству внутридневных индексных продуктов не свойственны тренды, насчитывающие более трех трендовых движений. На отдельных акциях, особенно при наличии каких-нибудь необычных новостей, внутридневные тренды часто оказываются гораздо длиннее. Некоторые товарные рынки, например, мясные продукты, к трендам не склонны. А вот нефтепродукты и зерновые способны на серьезные затяжные тренды, насчитывающие множество чистых трендовых движений. Что касается старших таймфреймов, многолетние тренды часто случаются у продуктов процентной ставки и валютных курсов. Есть одно старое практическое правило: чем рынок крупнее (в плане номинальной стоимости), тем больше он склонен к хорошим трендам; это неплохой руководящий принцип, хотя доказать его с помощью количественного подхода будет проблематично. Конечно, стоит учитывать и возможность экстраординарных событий, заставляющих рынок совершать непропорционально большие (относительно исторических прецедентов) движения. Хорошо, если ваш торговый план позволяет вам торговать подобные тренды как минимум частичной позицией, однако не стоит делать это своей главной целью.

Дождавшись появления основных условий трендового рынка (и отсутствия противоречащих ему условий), нам следует обратиться к геометрии паттерна отката. Хорошие откаты почти всегда сопровождаются снижением торговой активности (уменьшением диапазонов отдельных баров) и отсутствием сильного контртрендового импульса. По этой причине в традиционном техническом анализе считается, что объемы в откатах должны снижаться. Во многих случаях объемы действительно падают, но это явление нельзя считать отличительным признаком отката. Лучшие откаты всегда происходят на фоне снижения торговой активности, о чем можно судить по младшему таймфрейму и Price Action, а еще – по отсутствию сильного контртрендового импульса на торговом таймфрейме. Однако объемы при этом вовсе не обязательно должны быть ниже обычных.

Наконец, следует внимательно следить за формированием рыночной структуры – в том числе и после открытия сделки, поскольку Price Action может указать на нарушение целостности тренда. В этом случае лучше не дожидаться стоп-лосса – часто имеет смысл закрыть сделку с небольшой прибылью или убытком и перейти к ожиданию более благоприятной возможности. Хороший торговый план должен обладать гибкостью и учитывать изменения рыночных условий.

Триггер. Вход в сделку представляет собой покупку на уровне поддержки рядом с минимумом отката или продажу на уровне сопротивления рядом с максимумом отката. Стоит отметить один важный нюанс, касающийся сопровождения сделок – обратите внимание на рисунок 6.3: уровни поддержки и сопротивления в этих паттернах обычно наклонные. Одно из преимуществ покупок на поддержке – возможность строго ограничить риски. Однако в случае покупок на откатах падение цены может оказаться гораздо сильнее ожидаемого, причем паттерн при этом не нарушится. Четко определить риски при работе с наклонным уровнем поддержки или сопротивления непросто – если рынок по-прежнему находится в пределах наклонного уровня, закрывать сделку нет смысла, так что одного наличия уровня недостаточно; нам нужен какой-нибудь конкретный триггер, который поддержал бы наш вход от уровня.

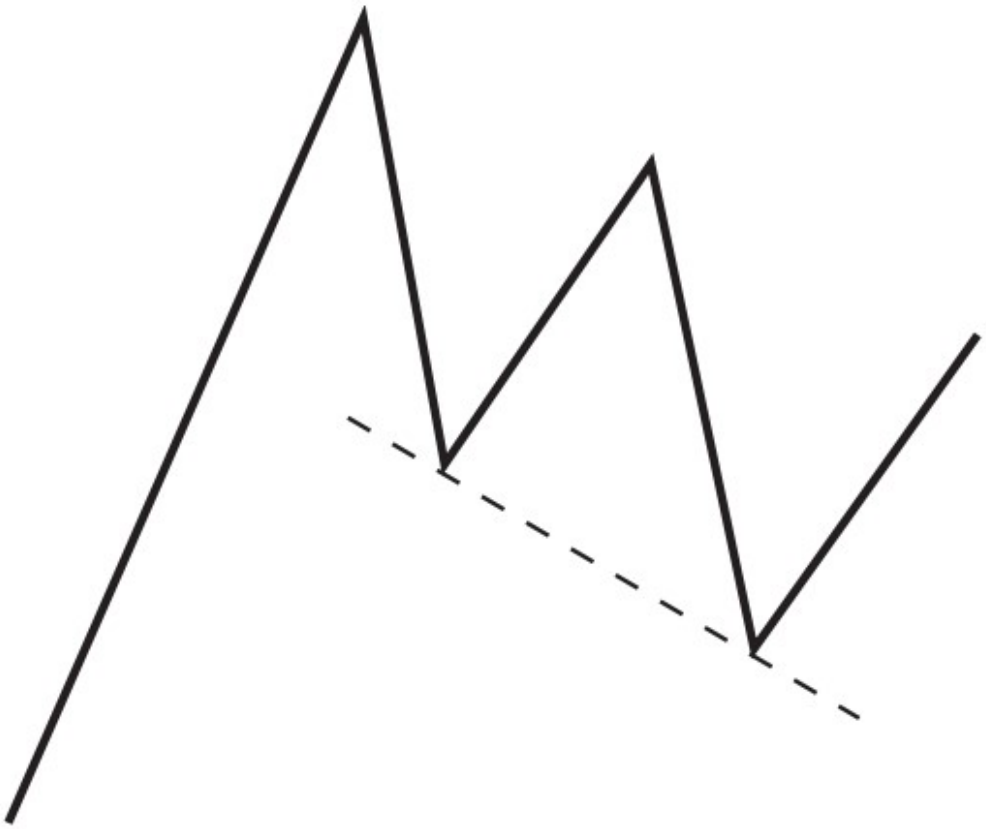


Рис. 6.3. Для откатов характерны не горизонтальные, а наклонные уровни поддержки/сопротивления

Существует два идеальных триггера. В первом рынок формирует чистый откат, по обеим сторонам которого можно провести трендовые линии или параллельный трендовый канал (см. Главу 3). Триггер для входа – пробой этой трендовой линии или канала, за которым следует мгновенный (за считанные бары) разворот. В теории такое движение означает вынос стопов трейдеров, купивших на откате на уровне поддержки. Обратите внимание, что это часто сопровождается кульминацией на младшем таймфрейме, в большинстве случаев очевидной даже на торговом таймфрейме. На рисунке 6.4 приведен пример с акций Caterpillar, Inc. (NYSE: CAT). Буквой A отмечен бар, на закрытии которого мы могли войти в покупки. Одиночная свеча с крупной тенью, опускающейся ниже поддержки нижней границы «флага», указывает на небольшое движение-кульминацию младшего таймфрейма. У этой сделки есть преимущество в виде точного входа; бывает, с помощью такого подхода удается войти рядом с низшим тиком отката. Его единственный серьезный недостаток – правильное определение таких точек требует некоторого опыта, а отслеживание входа – времени, поскольку даже при торговле на сравнительно высоких таймфреймах падение ниже поддержки с последующим восстановлением может произойти всего за один бар. Это – инструмент для умелых трейдеров, а не вход типа «купил и забыл».



Рис. 6.4. Два входа на откатах в восходящем тренде

Второй триггер для входа – покупка на поддержке в нижней части отката, например, на закрытии бара B на рисунке 6.4. На истории можно найти немало хороших примеров таких входов, но в режиме реального времени провести такую сделку непросто. Выбрать хорошее место для стопа здесь бывает проблематично, поскольку цена вполне может ненадолго зайти за поддержку, чтобы выбить из рынка слабые руки; возможность входа после этого восстановления мы уже обсудили. Зачем ставить себя в позицию слабого трейдера, которого в любой момент может смыть резким движением цены? Тем не менее, у вас может быть какой-то план, предусматривающий покупки на поддержке (или продажи на сопротивлении). В этом случае критически важно ограничить возможный убыток и риск; иногда пробой оказывается истинным – и весьма серьезным. Обратите также внимание, что у этого входа есть много общего с инструментами и техниками для обычной торговли от уровней поддержки или сопротивления – на него распространяются те же идеи, риски и предостережения.

Паттерн, которого следует избегать – покупки на откате к уровню, который был многократно протестирован (три раза или

больше). В этом случае растет вероятность пробоя. Особенно опасный сигнал – последовательное снижение минимумов на поддержке, указывающее на уменьшение количества покупателей. Не стану говорить, что такие откаты никогда не срабатывают, но в целом вероятность отработки у них действительно ниже. Большинству трейдеров лучше ограничить свою активность наилучшими сделками. Лучшие откаты представляют собой паузы в сильных трендах; интерес участников рынка должен быть достаточно сильным, чтобы цены не задерживались на поддержках или сопротивлениях.

Стоп. В том, что касается выставления стопов, есть две основные школы мысли. Многие трейдеры предпочитают ставить стопы как можно ближе к паттерну, стараясь таким образом минимизировать возможный убыток. И они по-своему правы, но есть два нюанса, которые стоит учитывать. Во-первых, размер сделок следует подбирать так, чтобы убытки получались эквивалентными друг другу – а в этом случае такой вещи, как сделка «с низким риском», просто не существует. (Вы можете торговать некоторые типы сделок с разными уровнями риска, но даже в этом случае нужно проявлять последовательность.) Во-вторых, чем ближе располагается ваш стоп-лосс, тем выше вероятность того, что рынок его выбьет, так что использование чересчур узких стопов может негативно сказываться на математическом ожидании.

Я предпочитаю ставить стоп сравнительно далеко, случайным образом варьируя его в небольших пределах. Распространенная ошибка – ставить стопы туда же, куда их ставят все остальные, поскольку рынки имеют склонность выискивать подобные скопления ордеров. Если вы ставите свои стопы за очевидные уровни на расстоянии в несколько тиков или центов, вас легко может выбить скачок волатильности, но это – неизбежные торговые риски. Лучшее, что мы можем сделать – постараться минимизировать их с помощью разумного подхода к выставлению стопов. На рисунках 6.5 и 6.6 приведены несколько примеров сделок на откатах, и для каждой из них отмечены два возможных уровня стоп-лосса – близкий и дальний; учтите, что это – тщательно подобранные примеры идеальных входов, которые в реальной торговле случаются нечасто. Опять же, к этому стоит относиться как к рекомендации, а не как к строгому правилу. Не следует забывать и о важности активного сопровождения сделок. Иногда имеет смысл значительно подтянуть стоп через несколько баров после открытия сделки; иногда – воспользоваться стопом по времени.



Рис. 6.5. Три идеальных входа на откатах с графика EURGBP (один в покупки и два в продажи) с двумя возможными уровнями для стопа – близким и дальним

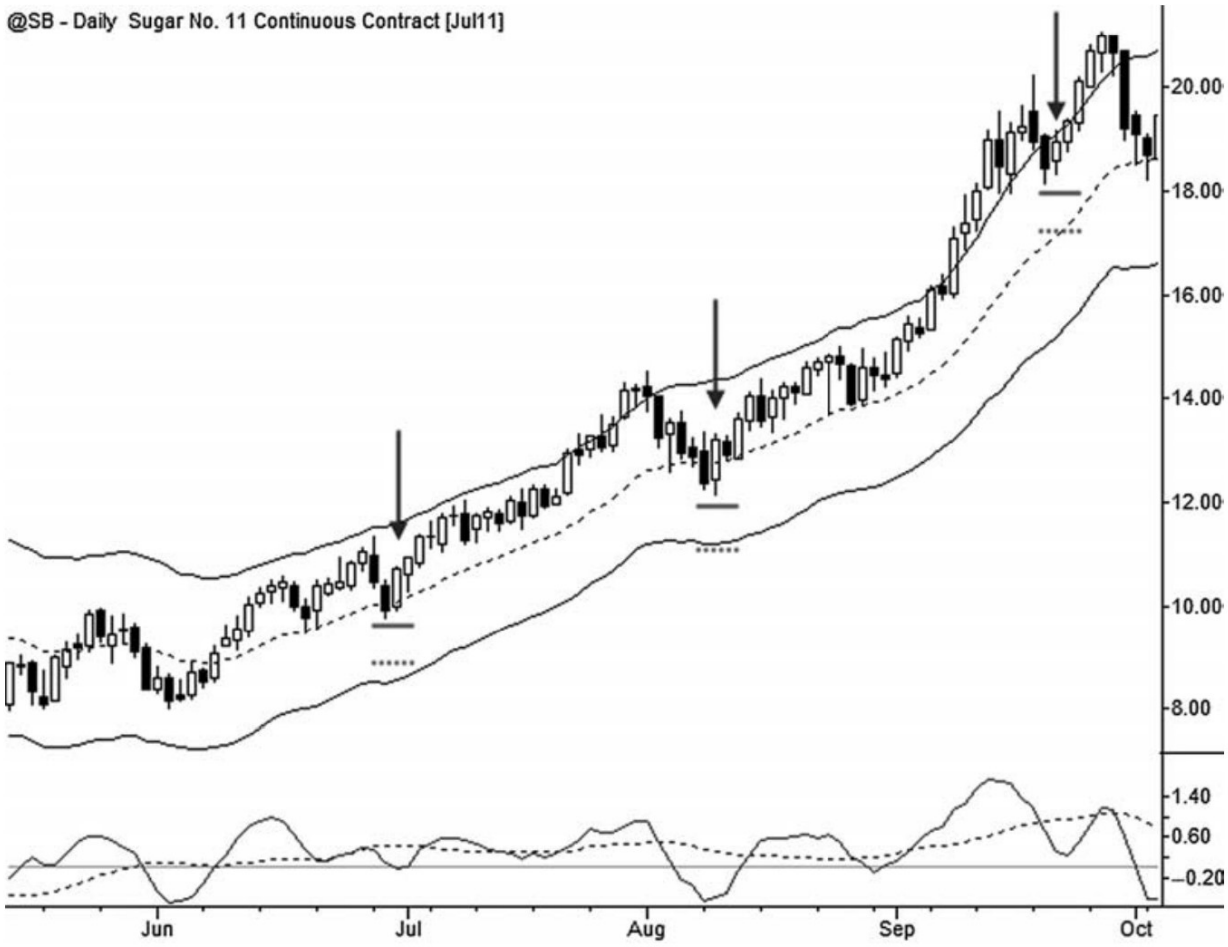


Рис. 6.6. Три входа на откатах с графика фьючерсов на сахар с двумя возможными уровнями для стопа

Тейк-профит. Для покупок самой консервативной целью по прибыли будет уровень предыдущего максимума предшествующего откату трендового движения, для продаж – уровень предыдущего минимума. (См. рисунок 6.7.) Многие трейдеры, торгующие откаты, фиксируют на этом уровне часть прибыли – или закрывают позицию целиком, если замечают, что у рынка возникли проблемы. Нередко ему удается легко преодолеть эту отметку, но при этом может наблюдаться значительная волатильность, вызванная тем, что одни трейдеры закрывают на этом уровне свои позиции, а другие – входят на его пробое. Расхождения во мнениях и двухсторонняя торговля в этих точках могут провоцировать необычную рыночную активность, но в сильнейших трендах рынку удается преодолеть этот уровень и совершить очередное трендовое движение. Хороший план выхода должен включать в себя возможность фиксирования части прибыли с сохранением небольшой позиции для извлечения выгоды из последующих трендовых движений.

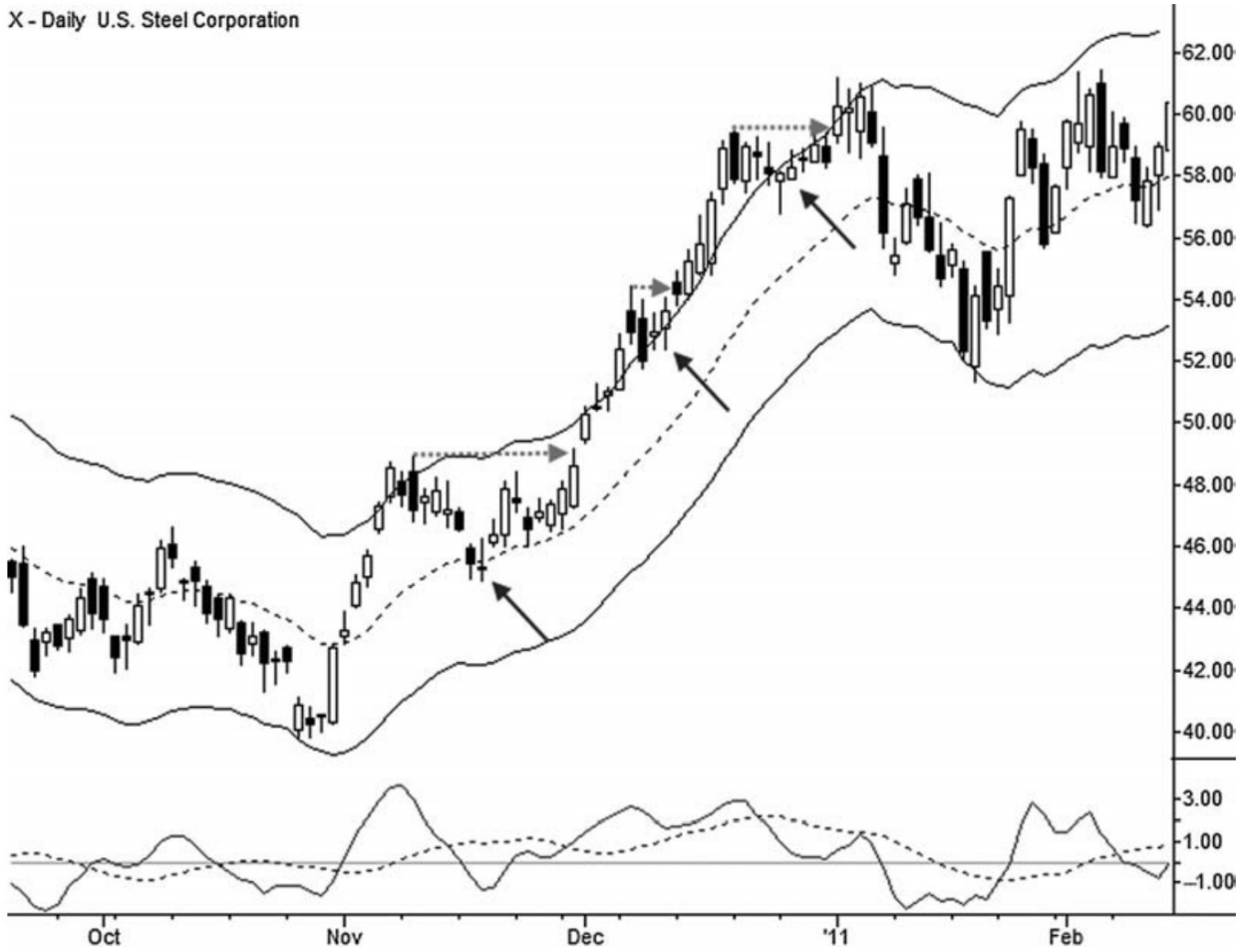


Рис. 6.7. Три идеальных входа по акциям U.S. Steel Corporation (NYSE: X) с отмеченными консервативными тейк-профитами

Другой популярный вариант тейк-профита – цель по отмеренному движению (measured move objective, MMO), которая рассчитывается по длине предшествующего откату трендового движения (AB на рис. 6.8). Отрезок этой длины отмеряется от разворотной точки отката, отмеченной C. Мы ожидаем, что движение CD будет сопоставимым с движением AB. В этом методе нет ничего волшебного или мистического; идея в том, что рыночная волатильность склонна к стабильности. MMO всего лишь позволяет определить приблизительный уровень, на котором можно ждать окончания следующего свинга, оттолкнувшись от превалирующих уровней волатильности и среднего размера рыночных свингов. Относитесь к MMO не как к четкому уровню, а как к области, и продумайте действия на случай, если рынок затормозит чуть раньше, чем вы ожидаете. Можно зафиксировать прибыль частично или полностью, даже если ваша сделка почти дошла до тейк-профита.

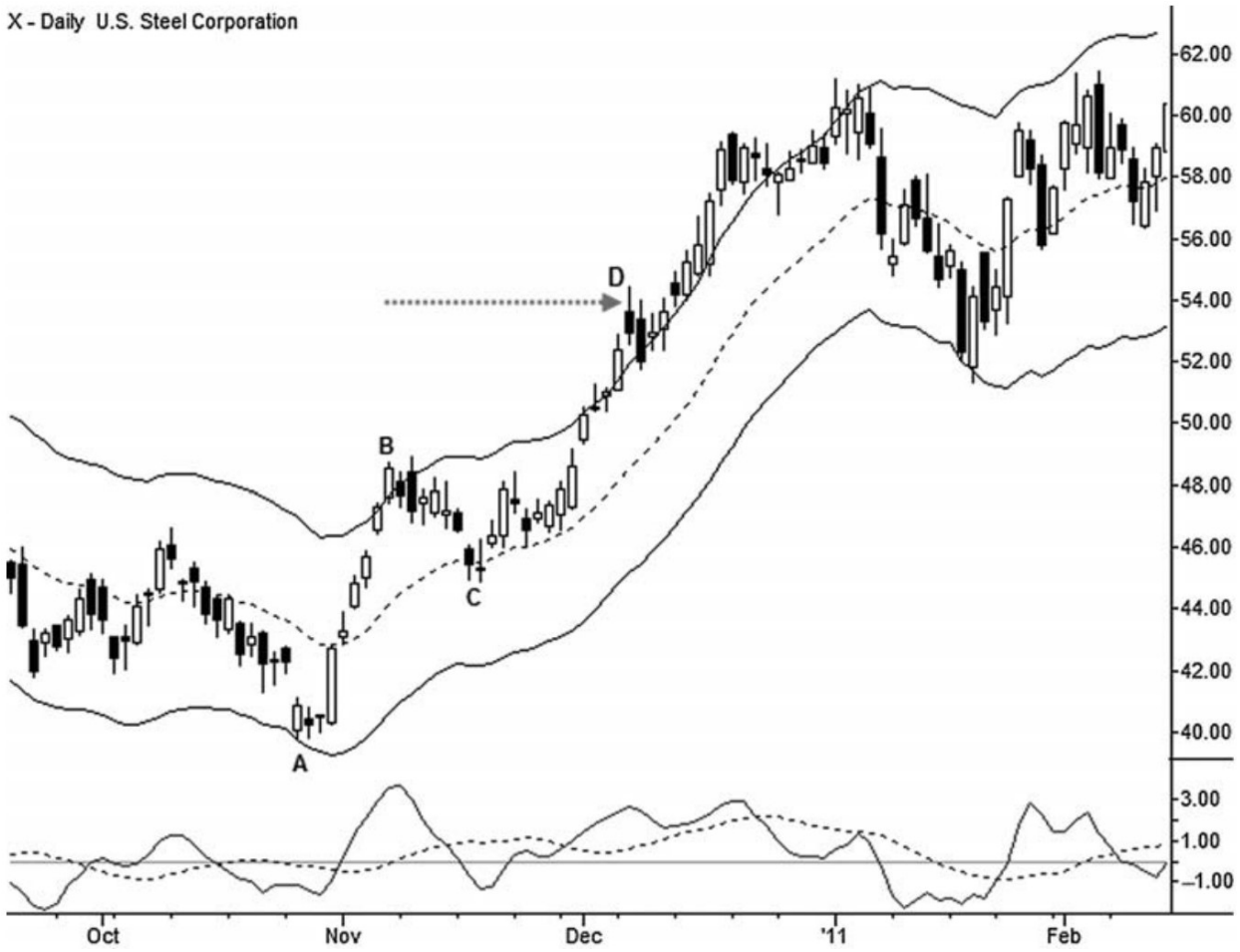


Рис. 6.8. Использование ММО – цели по отмеренному движению – при входе на первом откате тикера X

Наконец, в качестве цели можно использовать множитель риска – например, зафиксировать часть прибыли, когда рынок пройдет расстояние, равное дистанции до стоп-лосса, умноженной на 1 или 2. Это – неплохой план, но при этом все равно стоит учитывать консервативную цель и ММО, поскольку они основываются на волатильности и других реалиях рыночной структуры. Например, если первая цель размером в 1 стоп-лосс находится чуть дальше консервативной цели – уровня разворота предыдущего свинга – возможно, тейк-профит стоит немного подтянуть. Однако, если цель размером в 1 стоп-лосс находится далеко за этим уровнем, уменьшение тейк-профита может значительно снизить соотношение вознаграждения к риску. Это – проблема, которую нужно решать в масштабах комплексного торгового плана.

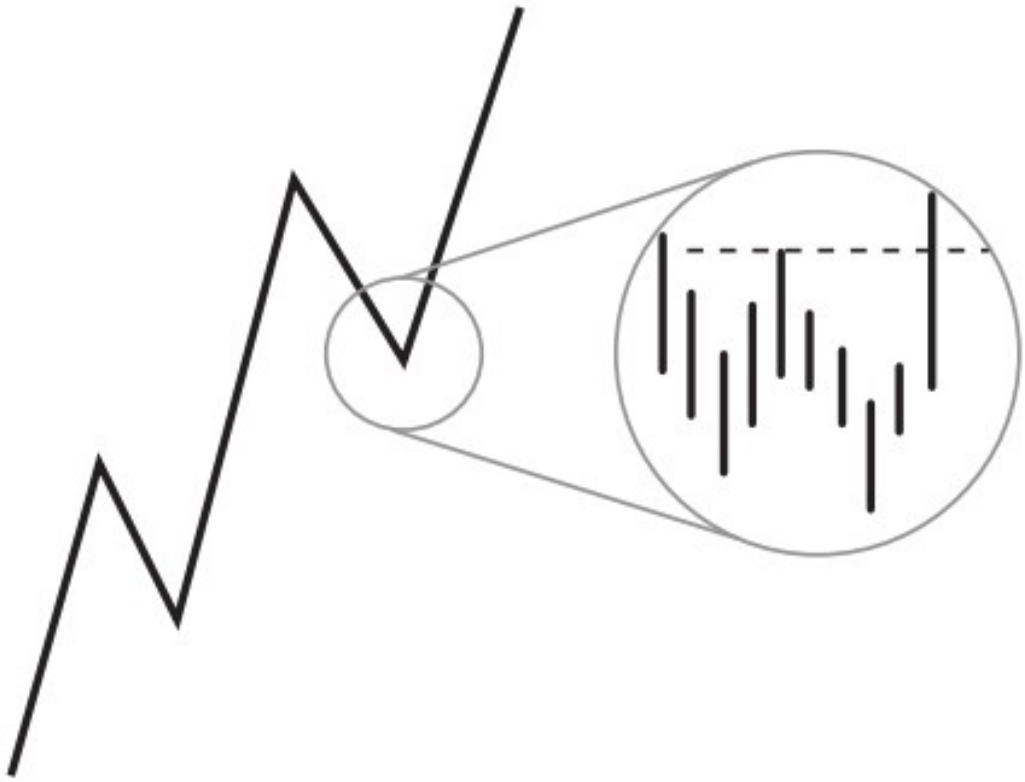
Комментарии. Мы рассмотрим несколько вариаций этой сделки, но в целом использование откатов в трендовых рынках можно считать одной из наиболее надежных дискреционных торговых техник. Она опирается на естественный паттерн трендового рынка (импульс-откат-импульс) и позволяет совершать трендовые входы по выгодным ценам. Однако успешно торговать эти паттерны не так просто, как кажется.

Одна из сложностей касается оценки силы тренда: разница между сильным рынком и рынком, который зашел слишком далеко (а значит, предрасположен к развороту), не так уж велика. Во втором случае входы на откате будут обладать гораздо более низкой вероятностью отработки, так что умение различать эти две среды вполне можно считать критически важным торговым навыком. Если вы торгуете такие паттерны, постарайтесь учесть в своем плане информацию из всех разделов данной книги, касающихся трендовых структур. Многие из этих аспектов поддается точному исчислению, но некоторым трейдерам будет комфортнее использовать их на субъективном – практически подсознательном – уровне.

Другая потенциальная проблема – тайминг входов. Поскольку откаты часто обладают характеристиками небольших торговых диапазонов, Price Action в них имеет склонность к рандомности, так что уверенно определить хорошую точку для входа бывает нелегко. Кроме того, откат – это контртрендовый тренд младшего таймфрейма, и пока этот тренд находится у руля, входы против него будут приносить убытки. Третья проблема – выбор места для стопа. В целом, стоп стоит ставить на тот уровень, на котором станет ясно, что сделка оказалась неправильной, учитывая при этом влияние рыночного шума. В откатах определить эту точку иногда сложно; бывает, что тренд младшего таймфрейма продолжается дольше ожидаемого, в результате чего рынок выбивает консервативный стоп-лосс, а потом разворачивается и уходит в нужную сторону. Одна из вариаций этого движения настолько распространена, что заслуживает отдельного описания – ей посвящена категория сложных откатов.

Несмотря на все эти потенциальные трудности, многие трейдеры считают, что откаты дают наиболее привлекательные и стабильные торговые возможности. На их основе вполне можно выстроить прибыльную торговлю, хотя нелишним будет также освоить паттерны окончания тренда – они помогут вам в составлении более полной картины и в сопровождении убыточных сделок. А теперь перейдем к следующему сетапу, сочетающему в себе откат и импульс младшего таймфрейма.

ОТКАТ, ВХОД НА ПРОБОЕ МЛАДШЕГО ТАЙМФРЕЙМА



Тип сделки. Комбинация пробоя и продолжения тренда.

Концепт. В этом торговом сетапе мы входим на откате, используя импульс пробоя на младшем таймфрейме. У этой сделки есть преимущество в виде дополнительного подтверждения со стороны импульса и недостаток в виде менее выгодной цены входа. Кроме того, в данном случае нам приходится использовать более крупный стоп-лосс, чем при входе на поддержке или сопротивлении, так что соотношение вознаграждения к риску здесь тоже получается менее благоприятным.

Сетап. Это – вариация концепта отката; сетап требует тех же условий, что и предыдущая сделка.

Триггер. Разница заключается именно в триггере, которым в данном случае будет пробой какой-либо структуры, сформированной в ходе отката (и обычно очевидной на младшем таймфрейме). На рисунке 6.9 приведен пример с акций Denderon Corporation (Nasdaq: DNDN). Пробой сопротивления на 78-минутном таймфрейме стал хорошей возможностью для входа на откате дневного графика. Сам по себе этот пробой не является достаточным аргументом для открытия сделки – это действительно хороший пробой, но у него нет никаких вспомогательных факторов, которые сделали бы эту сделку

выдающейся. Однако дневной график задает контекст для пробоя, который иначе мог бы не впечатлить – восходящий импульс внутридневного таймфрейма вполне может стать крупным движением дневного. Это – всего лишь один пример, но данный концепт применим к любым парам взаимосвязанных таймфреймов: минутному/пятиминутному, десятиминутному/тридцатиминутному, дневному/недельному, недельному/месячному.



Рис. 6.9. Пробой внутри дня (левый график) служит входом в направлении паттерна старшего таймфрейма

Некоторые трейдеры упрощают этот подход, торгуя пробой предыдущего бара торгового таймфрейма. На большой выборке сделок такой метод дает результат, близкий к случайному, потому что максимум бара торгового таймфрейма далеко не всегда оказывается важной точкой младшего таймфрейма. В пробое бара любого таймфрейма нет ничего волшебного, поскольку график – это всего лишь репрезентация лежащего в его основе рынка. Повысить точность входов в большинстве случаев позволяет отслеживание Price Action младшего таймфрейма, но иногда чистую поддержку/сопротивление удается определить и на торговом. Например, если мы получаем последовательность из двух-трех баров с одинаковым уровнем

максимума, мы вполне можем войти на его пробое в покупки – конечно, при наличии других условий хорошего отката. Пожалуй, подобные сетапы более характерны для внутридневной торговли, но на старших таймфреймах они тоже встречаются, особенно на ликвидных рынках. Тем не менее, они слишком редкие для того, чтобы стать для трейдера «хлебом с маслом»; к ним лучше относиться как к вариации обычного паттерна.

Еще одна проблема, актуальная для старших таймфреймов – гэпы. Иногда рынок открывается за пределами уровня, на пробое которого вы планировали войти. Это касается всех сетапов, но в случае откатов такое случается особенно часто, причем размер гэпа нередко оказывается больше обычного. Учтите эту вероятность в своем торговом плане. Что вы будете делать, если это случится? Пропустите вход? Войдете по той цене, которую дает рынок? Подождете более выгодной? Если вы решите, что будете входить на открытии рынка, будете ли вы использовать позицию полного размера? Или начнете с частичной, рассчитывая на последующую доливку? Будете ли вы входить сразу же после открытия? Или подождете несколько минут, чтобы рынок сформировал диапазон открытия? Здесь нет правильных и неправильных ответов, но, определенно, есть те, которые лучше других.

Стоп. В том, что касается стопов этих сделок, существуют две основные школы мысли. Многие трейдеры предпочитают торговать пробойные триггеры младшего таймфрейма с узкими стопами. Они аргументируют это тем, что всегда могут выйти из рынка с небольшим убытком, если ожидаемого движения не случится, а потом зайти снова, и так до тех пор, пока у них не получится схватить рынок за хвост. Трейдеры, использующие этот подход, считают, что они торгуют паттерн старшего таймфрейма с потенциальным вознаграждением, пропорциональным свингам этого таймфрейма, но с гораздо более низкими рисками младшего таймфрейма.

Хотя в определенных условиях такой подход действительно может работать, лучшей практикой его не назовешь. Небольшие убытки имеют свойство складываться в крупные, а слишком узкие стопы часто выбиваются рыночным шумом. Я предпочитаю использовать более крупные стопы, соответствующие геометрии паттерна торгового таймфрейма. Да, в минимизации стопов есть смысл (это позволяет использовать позиции большего размера, но не снижает риски), однако придется выбирать между винрейтом и соотношением вознаграждения к риску. Трейдер, использующий узкие стопы, и трейдер, использующий широкие стопы, в крупной выборке могут иметь одинаковое матожидание. (Здесь кроется важный урок.) Однако

трейдер, использующий очень узкие стопы и рассчитывающий на повторные входы, несет больше транзакционных издержек (в том числе плату за спред, которая на некоторых рынках и таймфреймах достаточно крупная). А еще он сильнее подвержен риску отсутствия позиции – рынок уйдет без него.

Для трейдеров, использующих очень узкие стопы, риск-менеджмент становится серьезной проблемой. Сколько входов потребуется, чтобы ухватить движение? Два? Пять? Больше? Каждая попытка будет приносить убыток. Если позиции будут достаточно мелкими, чтобы убытки получались незначительными, незначительными будут и прибыли. Если торговать более серьезными позициями, тогда, возможно, открыть одну и ту же сделку много раз уже не получится. Зачем играть в эти игры, если можно просто торговать с обычными, а не короткими стопами? Меньше работы – меньше транзакционных издержек – лучше результат.

Тейк-профит. Здесь применимы те же цели по прибылям, что и во всех входах на откатах.

Комментарии. Этот торговый сетап решает проблему тайминга входов на откатах. В лучших сделках рынок не возвращается к цене входа – сделка проходит быстро и безболезненно. Конечно, подобные идеальные сделки случаются редко, но даже в менее идеальных ситуациях характер движения после отката часто дает ценную информацию о балансе давления покупок и продаж. Комбинация пробойной сделки и более масштабного отката – мощный инструмент для дискреционной торговли на любых таймфреймах.

ТОРГОВЛЯ СЛОЖНЫХ ОТКАТОВ



Тип сделки. Продолжение тренда.

Концепт. Сложные откаты – откаты, состоящие из двух отдельных контртрендовых движений – распространенный паттерн, особенно характерный для зрелых трендов. В этих структурах стоит разобраться, потому что они приносят немало убытков тем трейдерам, которые торгуют простые откаты. Кроме того, многие из лучших откатов, за которыми следуют сильнейшие и чистейшие трендовые движения, являются сложными, так что всеобъемлющий торговый план должен учитывать этот паттерн.

Сетап. Сложный откат представляет собой полноценную трендовую структуру ABCD: первое контртрендовое движение – это тренд младшего таймфрейма (направленный против тренда старшего), затем идет откат против тренда младшего таймфрейма (в направлении тренда старшего), затем – еще одно контртрендовое движение. Нужно учитывать, что паттерны могут принимать одну из двух форм: в первой эти три движения являются очевидными, во второй они скрыты в структуре младшего таймфрейма. На рисунке 6.10 представлен почти идеальный пример первого типа сложной консолидации, где отчетливо видны все три движения, из которых складывается структура ABCD.



Рис. 6.10. Сложный откат на EURUSD. Обратите внимание на два очевидных контртрендовых движения (AB и CD)

Но бывает и по-другому: иногда сложная консолидация на торговом таймфрейме не так очевидна. На младшем таймфрейме трендовые движения обычно выглядят ясно и четко, но на торговом – не всегда. Однако опытные трейдеры способны догадаться о наличии этой структуры, не переключаясь на младший таймфрейм. Распознавать ее проще на свечных графиках – направление ценового движения в пределах каждого периода от открытия до закрытия там представлено более наглядно. Большая часть свечей отката будет другого цвета, чем большая часть свечей из предшествующего откату трендового движения; например, откаты в восходящих трендах по большей части состоят из заполненных свечей (или свечей красного цвета), а откаты в нисходящих трендах – пустых свечей (или свечей зеленого цвета). На скрытый паттерн сложного отката может указывать наличие одной или двух трендовых свечей в середине того, что иначе выглядело бы как простой откат. Это означает неудачную попытку возобновления основного тренда – а в глубине структуры торгового таймфрейма может скрываться сложный откат. Поскольку некоторые трейдеры относятся к сложным откатам иначе, чем к простым, важно

уметь замечать эту небольшую подсказку. На рисунках 6.11 и 6.12 представлены примеры скрытых сложных откатов.



Рис. 6.11. То, что на дневном графике EURUSD выглядит как простой откат, на 120-минутном таймфрейме оказывается сложным откатом



Рис. 6.12. Скрытый сложный откат на графике фьючерсов на сахар, очевидный на внутридневном таймфрейме

В некотором смысле сложные откаты являются всего лишь одной из подкатегорий откатов, так что их торговля требует обычных условий – с одной небольшой корректировкой. Как правило, входить на откате после вероятной кульминации покупок или продаж – плохая идея, поскольку, как нам известно, подобные параболические движения часто указывают на окончание тренда. Оно может подтверждаться чрезвычайно сильным контртрендовым импульсом, однако может произойти и кое-что другое: вместо резкого изменения тренда рынок иногда устраивает затяжную консолидацию, которая помогает ему переварить эффект параболического движения. Этот принцип работает и в нормальных (простых) откатах – они дают рынку возможность сделать паузу и переварить очередное трендовое движение. Для того, чтобы справиться с параболическим движением и продолжить тренд, рынку требуется более серьезная консолидация, которая часто принимает форму сложного отката.

Если есть условие, снижающее вероятность успешного отката (например, кульминация покупок или продаж), вы все равно можете войти по тренду, если увидите, что рынок сформировал сложную

консолидацию. Обычно целостность тренда проще оценивать на старшем таймфрейме – на нем сложная консолидация торгового таймфрейма часто превращается в простую. На рисунке 6.13 приведен схематичный пример сложной консолидации, начавшейся после небольшой кульминации покупок. На ее окончании вполне можно было войти в покупки.



Рис. 6.13. Иногда сложные откаты дают возможности для входов, которых в простых откатах следует избегать

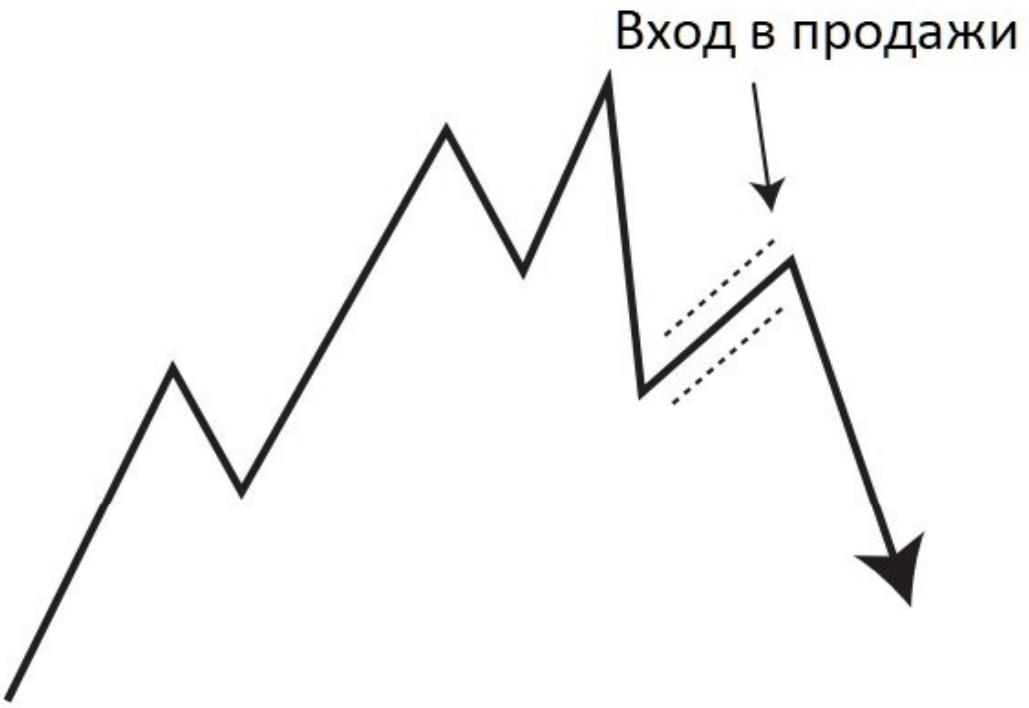
Триггер. Оба вышеописанных триггера для откатов – вход на поддержке и на пробое – работают и в случае сложных консолидаций. Вариант со входом на поддержке, особенно если он подкрепляется изменением импульса младшего таймфрейма, в сложных консолидациях торговать даже проще, поскольку в них легче определить уровень для стопа благодаря окончанию второго откатного движения. Кроме того, его размер обычно сопоставим с размером первого, что нередко позволяет достаточно точно спрогнозировать область его окончания с помощью цели по отмеренному движению (AB = CD). (Этот подход неплохо работает в любых трендах, но в откатах он особенно эффективен.)

Стоп. Одно из преимуществ сложных консолидаций – стоп-уровни в них поддаются более точному определению. При торговле простых откатов ставить стоп прямо под область консолидации (в случае покупок) – как правило, плохая идея, однако в сложных консолидациях эта точка риска работает гораздо лучше. Конечно, существуют вариации сложных откатов, состоящие из трех (или больше) контртрендовых движений, торговля которых может привести к дополнительным убыткам, но они случаются редко. Движения из таких откатов обычно менее надежны – делать на них упор при составлении торгового плана не стоит.

Тейк-профит. Здесь применимы те же самые цели по прибыли, что и при торговле простых откатов – пожалуй, с одной оговоркой: после сложных консолидаций можно ожидать более сильного движения, так что имеет смысл зафиксировать на первой цели небольшую часть прибыли, попытавшись взять сильное движение позицией более крупного размера (чем при торговле простых откатов). Принимая решение, взвесьте преимущества простых правил, способствующих стабильности и дисциплинированности (например, всегда закрывать треть позиции на уровне предыдущего свинга), и любые дополнительные прибыли, которые вам может принести более сложный подход.

Комментарии. Есть одна важная проблема, которой мы еще не касались: появление сложного отката обычно подразумевает получение убытка по простому. Это – важный нюанс риск-менеджмента, который стоит обдумать. Предположим, вы решили, что ваш риск на сделку будет равняться 10 000 долларов. Вот вы входите на простом откате и получаете убыток, но несколько дней спустя замечаете, что на графике сформировался очевидный сложный откат. Что вы предпримете? Вам нужно решить этот вопрос до того, как вы столкнетесь с этим в реальной торговле. Различные сценарии риск-менеджмента заслуживают тщательного обдумывания, планирования и, возможно, даже количественного моделирования – подобные решения не стоит принимать на ходу.

АНТИ



Тип сделки. Окончание тренда.

Концепт. Эта сделка – специфичный вариант торговли отката: мы пытаемся войти на первом откате после потенциальной смены тренда.

Сетап. Данная сделка требует двух условий. Первое – рынок должен сформировать паттерн, указывающий на возможное окончание текущего тренда. Многие из них мы обсудили в Главах 3 и 5: последовательное уменьшение импульса с каждым трендовым движением, чрезмерное «вытягивание» рынка на старшем таймфрейме, различные формации типа «двойного дна» или «двойной вершины», после которых рынку не удается возобновить тренд, и, возможно, неудачный тест. Второе условие – после этого рынок должен совершить движение, демонстрирующее явное изменение характера, например, сильный импульс в направлении, противоположном старому тренду. В случае восходящего тренда мы можем получить нисходящее движение, размер которого будет значительно превышать размеры предыдущих восходящих свингов. Его появление может привести к формированию нового минимума на индикаторах импульса, указывающего на возможное нарушение целостности тренда. Получается, данный сетап состоит из двух частей, обладающих одинаковой важностью: изначальной структуры рынка, которая оправдывает контртрендовую сделку, и изменения импульса, которое

означает, что доминировавшие в ходе тренда игроки лишились контроля над рынком.

Триггер. Вход в этой сделке возможен на первом откате после сильного контртрендового ценового движения. Представим ради примера, что рынок какое-то время двигался в восходящем тренде, а потом совершил резкое нисходящее движение (контртрендовое – относительно восходящего тренда). Подскок цены, который за этим последует, может оказаться первым откатом нового нисходящего тренда; мы видим попытку разворота тренда – или хотя бы попытку на какое-то время затормозить его. В ходе отката нужно внимательно наблюдать за Price Action и рыночной структурой – отслеживайте знаки, предупреждающие о возможном отказе отката и возобновлении изначального тренда. Данная структура является откатной, так что торговать ее следует, как и любые другие откаты. Ее отличие заключается в расположении относительно рыночной структуры: это – первый откат после потенциальной смены тренда; нормальные откаты – это паттерны продолжения устоявшегося тренда.

На откате Анти можно входить любым из двух вышеописанных способов. Вероятно, пробойный вариант в данном контексте будет обладать чуть более высоким преимуществом, однако вы можете использовать и поддержку/сопротивление самого паттерна. Это – хороший пример модульности торговых навыков; в данном случае мы берем навыки торговли откатов – и применяем их в другом контексте. Есть и третий вариант входа – пожалуй, неидеальный. Поскольку это – контртрендовая сделка, точка риска в ней четко определена, так что вы можете просто войти в пределах первого отката со стопом за экстремумом устоявшегося тренда (например, продать на первом подскоке после сильного нисходящего движения со стопом за последним локальным максимумом). Такие входы далеки от идеала, но в некоторых случаях и на некоторых таймфреймах мы можем не захотеть тратить время и силы на микроменеджмент и борьбу за каждый тик.

Стоп. Здесь актуально обычное правило для контртрендовых сделок: поставив стоп, относитесь к нему с безоговорочным уважением – никаких исключений. У этого паттерна есть два разумных варианта стопа. Первый – просто поставить стоп за экстремум тренда. Любое движение цены ниже этого уровня (в случае восходящего тренда; в случае нисходящего – выше) будет консолидацией и не противоречит возможному изменению тренда. Но если этот уровень будет пробит, значит, наша контртрендовая сделка провалилась; вероятности смещаются в пользу продолжения тренда. Это – самый консервативный стоп: он максимально далек от рынка и находится на

уровне, на котором станет ясно, что разворот тренда оказался неудачным.

Более агрессивные стопы, позволяющие использовать позиции большего размера, будут располагаться ближе к цене и опираться на обычные принципы торговли откатов. Здесь следует учитывать два нюанса: во-первых, этим областям свойственна повышенная волатильность, так что слишком узкий стоп может выбить рыночным шумом. Во-вторых, в этих разворотных точках скапливается немало контртрендового давления, что часто приводит к очень чистому движению. Но самое важное – иметь план и стабильно его придерживаться, не принимая эмоциональных решений в пылу битвы.

Тейк-профит. Решение вопроса тейк-профита будет зависеть от ожиданий, связанных с контртрендовыми сделками в целом. Однако в данном случае термин «контртрендовая» не вполне уместен, поскольку идеальным для нас вариантом является начало нового тренда; следовательно, эту сделку можно считать трендовой. Контртрендовые сделки требуют более коротких тейк-профитов и более строгого риск-менеджмента, чем трендовые, поскольку в случае возобновления старого тренда мы можем ожидать повышенной волатильности. Хороший вариант – использование поэтапных выходов. Вы можете зафиксировать значительную часть прибыли (от 33% до 66%) на первой цели, а остаток сделки оставить в рынке в расчете на возможное начало нового тренда.

ММО в данной сделке является важным фактором. Нередко бывает, что после отката рынок совершает движение, которое останавливается именно в районе ММО, после чего неожиданно разворачивается и обновляет экстремум старого тренда. Почему? Потому что сформировался паттерн сложной консолидации, повышающий вероятность продолжения (изначального) тренда. Поэтому следует внимательно отслеживать Price Action в районе ММО – если рынок пробивает этот уровень и идет дальше, похоже, что вам удалось поймать масштабный разворот тренда. Но если рынок вдруг тормозит, контртрендовый импульс не получает своего продолжения, а паттерн начинает походить на сложную консолидацию, следует перейти к активной защите оставшихся прибылей.

На рисунке 6.14 приведен пример сигнала на продажу по Анти с 30-минутного графика SPY. Тщательно изучите каждый элемент данной сделки: на рынке был затяжной восходящий тренд, в ходе которого появился восходящий гэп за пределы верхней границы канала Кельтнера (точка A), указывающий на потенциальную кульминацию и чрезмерное «вытягивание» рынка. Это стало первым предупреждением

о возможном изменении тренда. Потом случилось сильное контртрендовое движение B, более длинное (и по цене, и по времени), чем предшествовавшие ему восходящие свинги. Это нисходящее движение представляет собой очевидное изменение характера рынка и указывает на то, что быки лишились над ним контроля, хотя бы временно. Мы получили подтверждение от индикатора импульса – на нем сформировался важный новый минимум (относительно недавней истории), отмеченный B1. Далее произошел контролируемый откат C. В этот момент мы могли оценить баланс покупателей и продавцов – падение B вполне могло быть компенсировано резким ростом с выходом на новые максимумы. C – важная точка. Если восходящее движение окажется слабым (так и произошло), вероятности сместятся в пользу еще одного нисходящего движения, представляющего собой естественную реакцию рынка на падение B. В этом методе чтения рынка много тонких нюансов, но все это – важные принципы. Здесь нет никакой магии – данный тип мышления по силам освоить даже начинающим трейдерам. Цель по отмеренному движению (отмечена на рисунке 6.14 буквой D) представляет собой слабый уровень поддержки. На нем было бы разумно зафиксировать часть прибыли и подтянуть стоп так, чтобы не получить по сделке убытка.

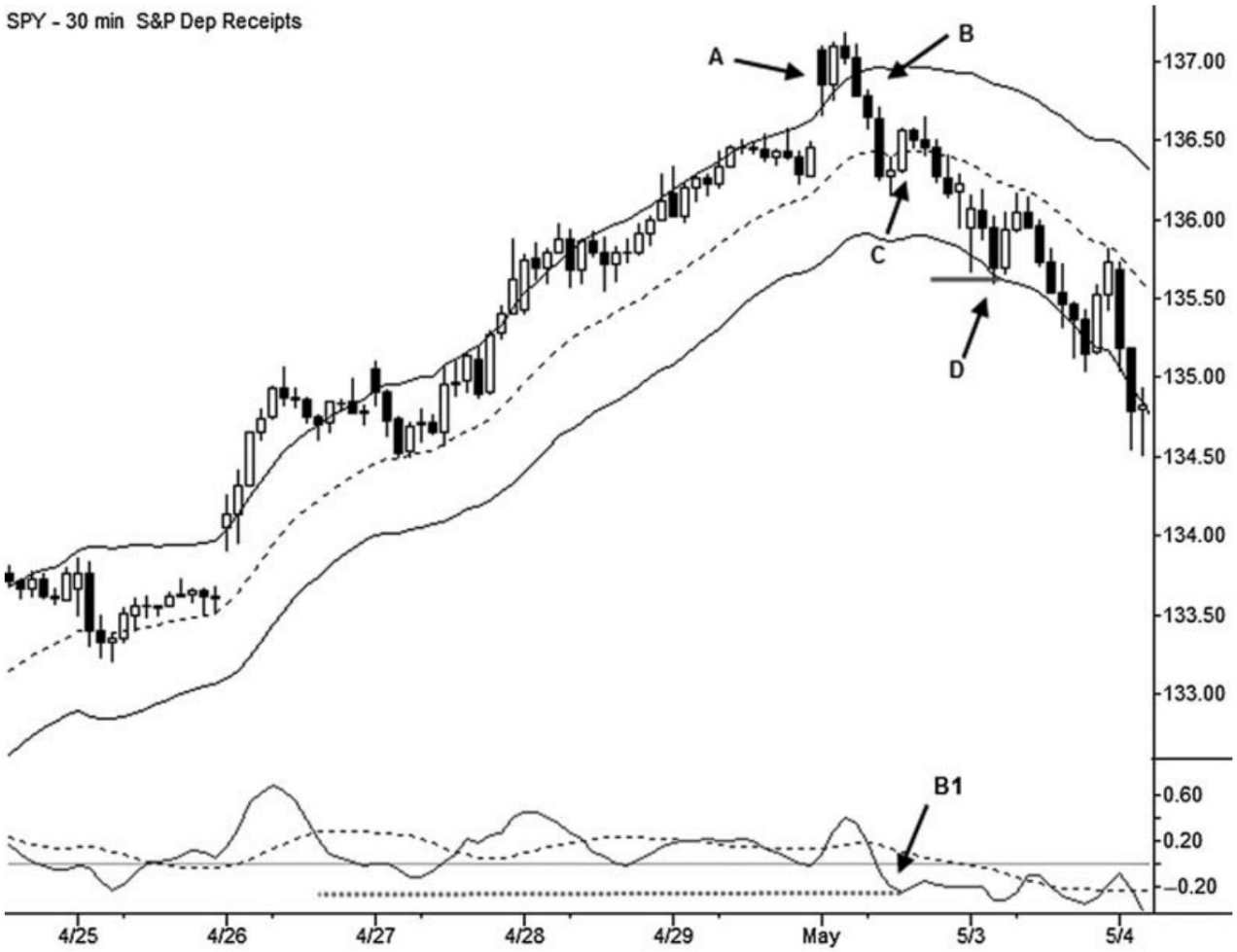
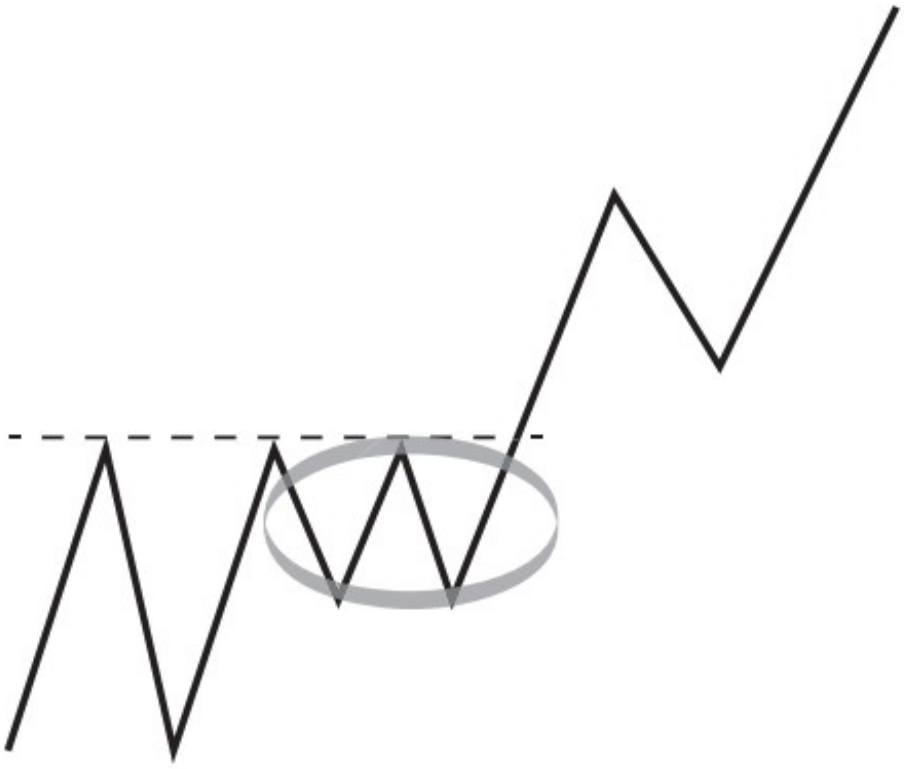


Рис. 6.14. Анти на продажу, 30-минутный график SPY

Комментарии. Это – мощная сделка. Важно хорошо усвоить ее последовательность: во-первых, нам нужно получить повод для того, чтобы хотя бы задуматься о возможности контртрендовой сделки; во-вторых, нам нужен первый контртрендовый импульс, который подтвердит слом трендового паттерна и потерю доминирующей группой контроля над рынком; в-третьих, нам нужен откат для входа. Это – надежный паттерн, работающий на всех таймфреймах, но лучше всего он подходит для внутридневной торговли, особенно в сочетании с суточными тенденциями.

Название «Анти» позаимствовано из работы Линды Рашке. В своей книге «Биржевые секреты» 1996 года она приводит для этой сделки конкретное определение, в котором используются импульсы двух таймфреймов стохастического индикатора. Суть в том, что быстрая и медленная линии индикатора должны быть направлены одна против другой. Вернитесь к точке B1 на рисунке 6.14: медленная (пунктирная) линия MACD шла вниз, в то время как на быстрой линии случился подскок. Это означает, что краткосрочный импульс пошел против (отсюда и название «Анти») долгосрочного – после того, как долгосрочный изменил свое направление. В этом подходе есть польза – идентичные паттерны индикаторов можно использовать при разработке скринеров. Тем не менее, лично я предпочитаю отслеживать ценовую структуру самостоятельно. Бывает, что индикатор дает сигнал в структурах, неочевидных на графике. Бывает, что он дает ложноположительные сигналы. Подход, в котором используется чистая структура рынка, лучше передает суть данного метода.

ПРОБОИ, ВХОД В ОБЛАСТИ ПРЕДПРОБОЙНОЙ БАЗЫ



Тип сделки. Пробой поддержки/сопротивления.

Концепт. Пробои – важная категория сделок, в которых рынок нередко совершает сильные движения. Можно выделить три варианта входа: в момент пробоя, до него и после. При входе непосредственно на пробое можно получить значительное проскальзывание, вызванное повышенной волатильностью и сниженной ликвидностью; трейдерам лучше сосредоточиться на входах либо до пробоя, либо после. Предлагаю взглянуть на характерные паттерны, предшествующие хорошим пробоям, появление которых указывает на то, что рынок аккумулирует энергию для пробоя. (Вспомните классическое накопление.) Использование этих формаций позволяет войти до пробоя по более выгодным ценам, избегая при этом возможного проскальзывания.

Сетап. Price Action формирует в рынке огромное количество потенциальных уровней поддержки и сопротивления, в основном незначительных. Большая часть этих уровней – всего лишь миражи, однако их небольшой процент обладает чрезвычайно высокой важностью. Давление, поступающее в рынок при пробое таких уровней, провоцирует сильное движение. Это – первое и самое главное условие для пробойных сделок: вам нужно найти важный уровень, пробой которого приведет к хорошему движению. Если работать только с

такими уровнями и сопровождающими их формациями, правильно совершать входы и правильно сопровождать сделки, пробойная торговля превращается в сравнительно простое занятие. Но если вы будете торговать пробои маловажных уровней без хорошего плана, ваш депозит будет стабильно подтачиваться убытками.

Как правило, хорошие уровни для пробоев – это уровни, очевидные для всех участников рынка. Отличный пример – уровень, который уже не раз был протестирован рынком, такой, при виде которого у обычного человека, взглянувшего на график, может возникнуть впечатление, что цена просто неспособна пробить его. Это создает торговые возможности: когда рынку все-таки удастся преодолеть этот уровень, определенные категории трейдеров столкнутся с необходимостью принимать решения. Неважно, что они будут делать – фиксировать убытки, прибыли или входить на пробое; важно то, что их действия, спровоцированные пробоем уровня, приведут к росту объемов и увеличению потока ордеров. На рисунке 6.15 приведен пример чистого уровня с акций XOMA Ltd (Nasdaq: XOMA), предоставившего сетап для хорошего внутридневного пробоя.



Рис. 6.15. Пробой чистого уровня на XOMA

На таймфреймах от дневного и старше идеально чистые уровни встречаются редко, но важные очевидные поддержки и сопротивления тоже дают возможности для проведения хороших пробойных сделок. На рисунке 6.16 приведен пример типичного уровня для пробоя с дневного графика акций Cree, Inc. (Nasdaq: CREE). Стоит отметить два момента: во-первых, когда рынок совершает перед пробоем небольшие заходы за уровень, он расходует часть пробойной энергии, что может привести к ухудшению качества сделки. Ключевой вопрос – насколько долгими и значительными будут эти заходы. Уровень, представленный на рисунке 6.16, идеально чистым не назовешь, однако до пробоя выше него не наблюдалось никакого значительного Price Action – только небольшие и краткосрочные неудачные тесты. Во-вторых, пробой произошел посредством гэпа, что вызывает определенные сложности. Многие трейдеры пропускают подобные сделки, потому что не хотят входить по менее выгодным ценам и подвергать себя риску закрытия гэпа. Однако это ошибка: если рынок заходит за важный уровень гэпом, как правило, это указывает на серьезное изменение в рыночной динамике. Некоторые из лучших пробоев приходятся именно на ситуации «гэп – и вперед», когда рынок открывается за уровнем – и уходит дальше, не оглядываясь.



Рис. 6.16. Пробой уровня на CREE посредством гэпа

Лучшим и сильнейшим пробоям обычно предшествует формация, указывающая на вероятное накопление давления покупателей под уровнем сопротивления. (В данном случае мы говорим о покупках, зеркальные версии этих паттернов применимы к продажам на пробое уровня поддержки.) Распространенная форма такого паттерна – узкий диапазон, который формируется рядом с максимумом более крупного, как на рисунке 6.17. Это – еще один вид накопления, в ходе которого в рынок стабильно поступает давление покупателей, удерживая его на сравнительно высокой цене. Этот небольшой диапазон под уровнем сопротивления, обычно находящийся в пределах более крупного диапазона, называется предпробойной базой.

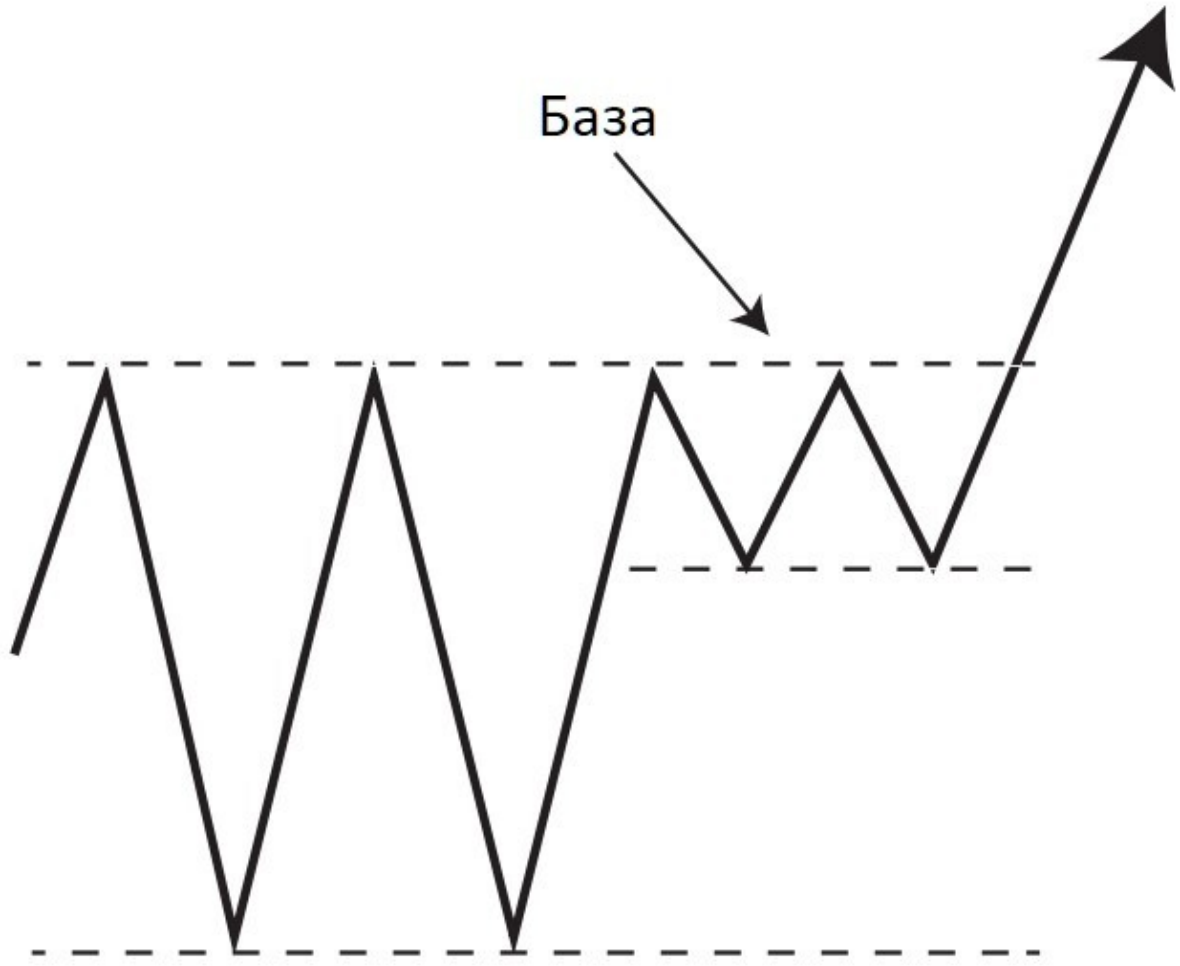


Рис. 6.17. Схематичный пример предпробойной базы

В другой вариации этого концепта рынок подходит к уровню сопротивления последовательностью повышающихся минимумов, как на рисунке 6.18. Это тоже накопление – поведение рынка указывает на то, что покупатели не против входить на каждом падении по все более высоким ценам. Хотя это нельзя считать полноценной войной ставок, данный паттерн предполагает наличие серьезного спроса – покупатели

внимательно следят за рынком и накапливают значительные позиции. В такой ситуации нижняя граница базы выглядит размытой, что усложняет выбор места для стопа, но есть один важный фактор – сворачивание «катушки» покупательского давления под сопротивлением. Классическая формация «чашка с ручкой» основывается именно на этой идее. Это – неплохой пример, как можно улучшить свое понимание классических графических паттернов с помощью простого анализа длины свингов.

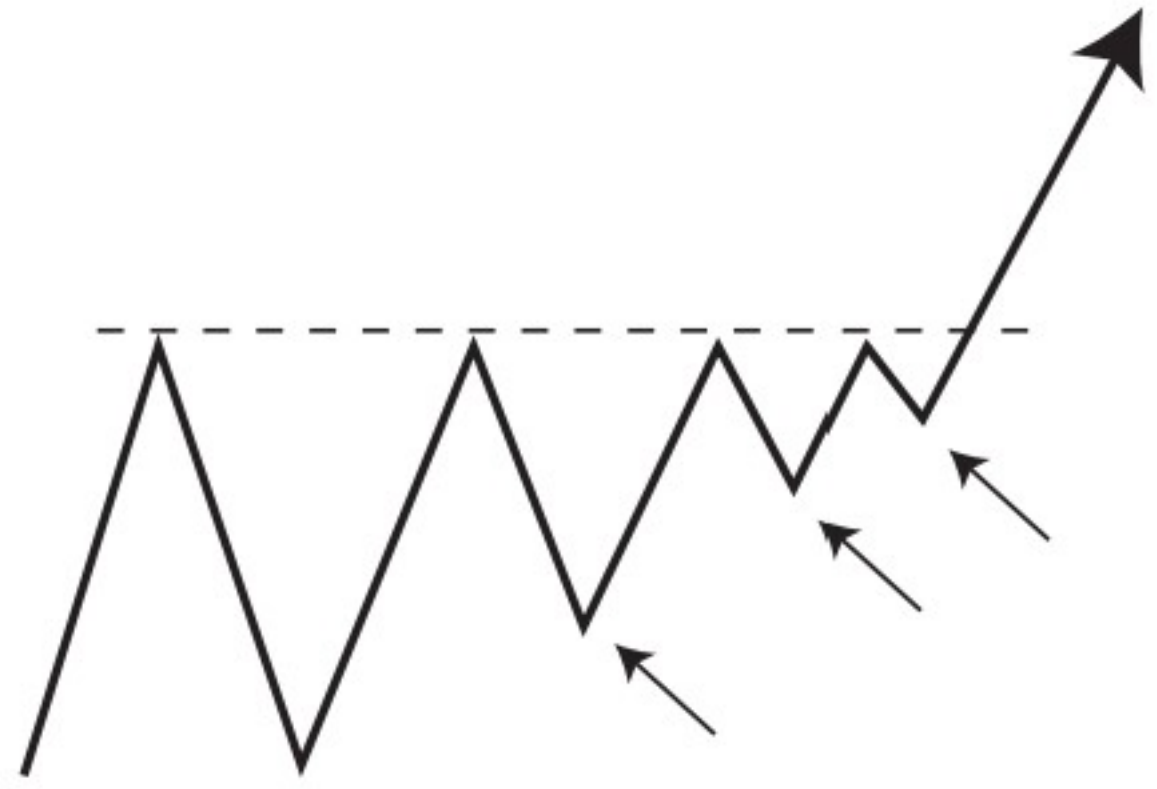


Рис. 6.18. Серия повышающихся минимумов на подходе к уровню сопротивления: еще одна форма предпробойного накопления

Триггер. Входить можно на консолидации, предшествующей пробою, что позволяет избежать сопровождающей его чрезвычайно высокой волатильности. Как правило, входы в консолидациях менее точные, чем входы в трендах. Теоретически нам хотелось бы войти в покупки как можно ближе к нижней границе базы, но самое главное – получить позицию. Существует по меньшей мере три логичных триггера для входа, каждый из которых имеет свои потенциальные минусы. (В нижеприведенных примерах будут рассматриваться покупки, но те же концепты в зеркальном виде применимы для продаж.)

• Вход с помощью отложенного ордера на покупку на нижней границе базы. Один из потенциальных минусов данного подхода – ваш

ордер исполнится на падении рынка, то есть вы войдете в направлении, противоположном краткосрочному импульсу. Другой минус – может случиться так, что ваш ордер вообще не исполнится: рынок совершит пробой, которого вы ждете, не опустившись перед этим до нижней границы диапазона, и вы упустите сделку. Тем не менее, в тех ситуациях, когда вы все-таки получите исполнение, вы войдете по наилучшей цене – рядом с нижней границей диапазона.

• Вход на нижней границе базы на закрытии бара-пружины (падение ниже уровня поддержки с мгновенным восстановлением и возвратом цены выше уровня). Хотя в данном случае вы входите в направлении краткосрочного импульса (восстановления), пружины и аптрасты появляются в диапазонах далеко не всегда. Кроме того, такой метод достаточно трудозатратный, поскольку требует от трейдера сосредоточенности на нюансах Price Action.

• Вход в любой части диапазона. Красивым такой вход не назовешь, тем не менее, не всегда удается получить идеальное исполнение в идеальной точке – таковы реалии трейдинга. Предположим, нам удалось найти потенциальную пробойную сделку, которая может принести 10 пунктов прибыли. Ширина диапазона равна 5 пунктам, а ширина базы рядом с его верхней границей – 1,5 пунктам. Если есть возможность купить в пределах базы со стопом 2 пункта, возможно, не стоит тратить время и силы на попытки выжать из рынка лишние полпункта, желая войти точно на нижней границе канала.

Здесь нет правильных или неправильных ответов. Каждому трейдеру придется самостоятельно найти решение, подходящее его характеру и методам сопровождения сделок. Один трейдер, привыкший отслеживать общую картину и смотреть на торговлю с высоты птичьего полета, может войти в любой точке диапазона, не гоняясь за центами. Другой, предпочитающий активную торговлю, захочет сопровождать свою позицию в ходе пробоя; для него центы действительно будут иметь серьезное значение.

Это подходящий момент, чтобы обсудить эффект неблагоприятного отбора, связанный с использованием лимитных ордеров. Представим двух трейдеров, которые нашли 10 одинаковых пробойных сделок в области базы. Предположим также, что 5 из этих 10 сделок окажутся убыточными – информация, которая нашим трейдерам пока недоступна. Трейдер А просто покупает в области базы. Он сопровождает свои сделки, закрывая убыточные, когда рынок опускается ниже минимума диапазона. Трейдер Б совершает гораздо более точные входы – он всегда использует отложенные ордера, выставляя их на нижнюю границу базы. Он тоже дисциплинированно

закрывает свои убыточные сделки, выходя там же, где выходит трейдер А. Оба трейдера организованно подходят к фиксированию убытков, однако совокупный убыток трейдера Б оказывается чуть меньше, поскольку он открывает свои сделки по чуть более выгодным ценам. Предположим, что в 3 прибыльных сделках из 5 цена опускается до нижней границы диапазона, исполняя отложенные ордера трейдера Б. Оба трейдера получают по этим сделкам прибыль, но прибыль трейдера Б оказывается чуть больше, поскольку он входит по чуть более выгодным ценам. Представим, что в двух оставшихся прибыльных сделках цена не опускалась до нижней границы диапазона. У трейдера Б сделки не исполнились, в то время как трейдер А смог в них получить прибыль.

Это – трюизм, который большинство трейдеров игнорируют: используя для входов лимитные ордера, вы лишаетесь определенного процента прибыльных сделок, поскольку рынок не всегда доходит до уровня ваших отложенных ордеров – или, вернее, не всегда сквозь них проторговывается – но при этом вы всегда принимаете полноценное участие во всех убыточных сделках. Это важно: трейдеры, торгующие с помощью лимитных ордеров, не получают исполнения некоторых прибыльных сделок, зато получают исполнение всех убыточных. В нашем гипотетическом примере трейдер Б упустил некоторые прибыльные сделки, которые трейдеру А удалось ухватить. При этом в каждой сделке он обладал чуть более высоким преимуществом, поскольку стабильно получал более выгодную цену исполнения. Вопрос в том, достаточно ли этого небольшого преимущества, чтобы компенсировать две упущенные прибыли? Каждому трейдеру следует задуматься об этом компромиссе между двумя стилями торговли. К сожалению, подавляющее большинство книг по трейдингу совершенно его игнорируют.

Стоп. Жизненный цикл данной сделки состоит из двух отдельных частей, что требует двух разных подходов к ее сопровождению. В данном случае наш вход был преждевременным. Мы ждем пробоя, которого может и не случиться. Когда нам выходить, если запланированного пробоя так и не произойдет? Одна простая стратегия – поставить стоп за нижнюю границу базы, запланировав при этом повторный вход, если падение окажется кратковременным. Другой подход – воспользоваться гораздо более крупным стопом (см. Главу 8), запланировав выход до того, как цена дойдет до него, если Price Action начнет противоречить сделке. Возьмем для примера рисунок 6.19 – трейдер, следующий второму плану, не получил бы стоп при падении рынка в точке А. На самом деле, кратковременное падение ниже уровня поддержки – явление, которого следует ожидать. Быстрое восстановление после него – идеальная возможность для входа в

покупки. Однако после падения рынок начал консолидироваться под уровнем поддержки – точка B. Истинный пробой и еще одно нисходящее трендовое движение стали более вероятны. Оставаться в сделке больше не было смысла.

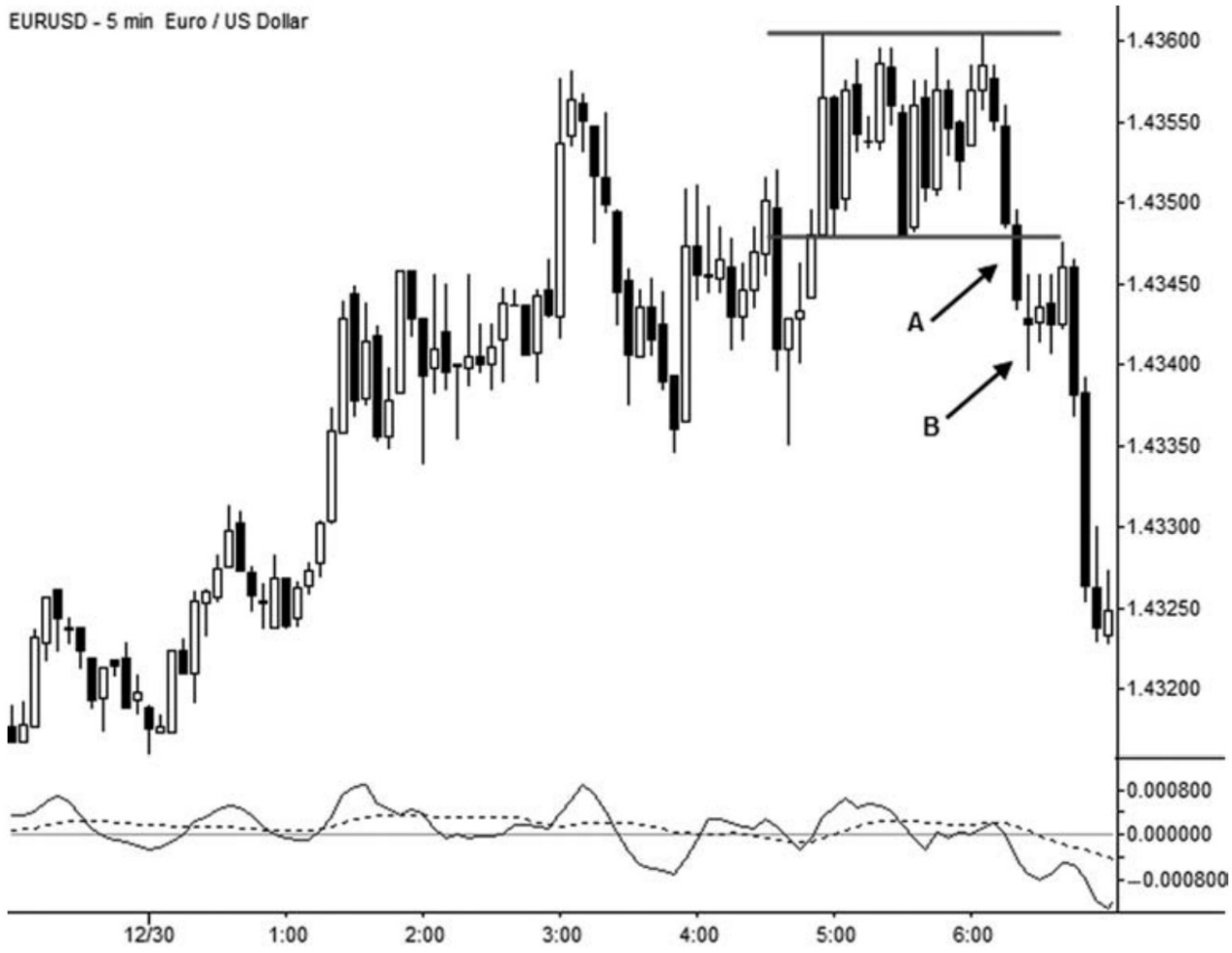


Рис. 6.19. Пробой нижней границы диапазона на пятиминутном графике EURUSD

Вторая проблема, которую стоит учесть – как вы будете сопровождать сделку после пробоя. Здесь критическую важность обретает знание паттернов откатов, происходящих после пробоев. Возможных вариантов немало, но самое главное – ваш план должен учитывать реалии рыночной активности. Трейдер, торгующий пробой уровня $50.00, после пробоя может перенести свой стоп на этот уровень или под него, руководствуясь тем, что в случае истинного пробоя цена не должна опуститься ниже $50.00. Казалось бы, в этом есть смысл, но рынок так не работает. Во многих превосходных пробоях цена возвращается обратно к уровню для ретеста и может даже зайти за него, чтобы выбить из рынка игроков со слабыми руками; хороший торговый план не должен ставить вас в подобное уязвимое положение.

Мой подход к стопам настолько последователен, что даже скучен: я всегда ставлю их туда, куда рынок не должен дойти, если моя сделка является верной. Если цена доходит до такого уровня, значит, вход оказался неудачным, и мне нужно выйти из рынка. Ставить стоп на уровень, вынос которого не будет опровергать тезис, на который опирается моя сделка, для меня подобно анафеме. Зачем идти на дополнительные риски и транзакционные издержки? Сильно подтягивать стоп-лосс после пробоя обычно тоже нет смысла, хотя нелишним будет отслеживать появление паттернов, указывающих на его возможный отказ. Умение отличать подобные отказы от обычных откатов истинных пробоев – ключевой навык, над развитием которого следует поработать всем пробойным трейдерам.

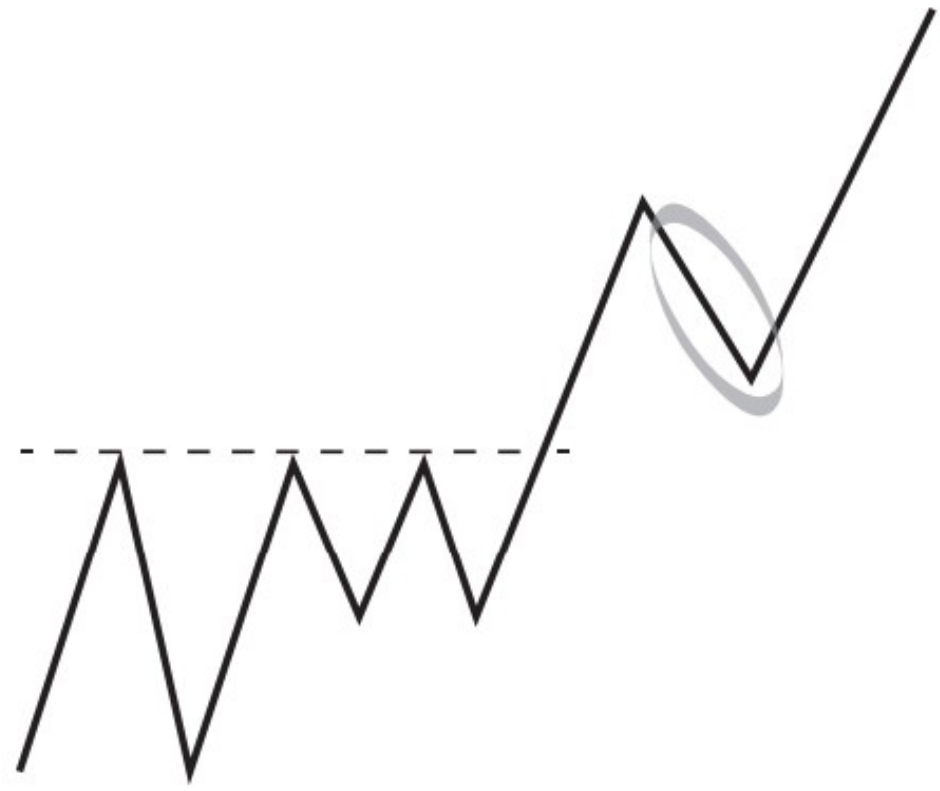
Тейк-профит. Некоторые трейдеры используют для пробойных сделок фиксированные соотношения. Распространенный вариант – цель, выставленная по отмеренному движению. В данном случае используется расстояние, равное ширине предшествующего пробою диапазона или базы. В таком подходе есть смысл – по тем же самым причинам, почему он есть в использовании ММО: мы просто отталкиваемся от среднего размера свингов. Но здесь стоит учесть, что перед пробоем сокращается волатильность. В данном случае использование подобных соотношений нередко приводит к слишком консервативным целям.

Мне не нравится идея использования в пробойных сделках фиксированных тейк-профитов, поскольку в лучших сделках вы будете торговать начало нового тренда. Нет смысла отказываться от сделки, пока она работает. Учтите все вероятности – от ложного пробоя или единичного движения за уровень до начала совершенно нового тренда. Как и в других своих сделках, я предпочитаю фиксировать часть прибыли на расстоянии, примерно равном расстоянию от входа до стоп-лосса. Остаток я обычно удерживаю до тех пор, пока поддерживается целостность тренда, иногда фиксируя частичные прибыли в разворотных точках, формирующихся по мере развития сделки. Пробойная сделка, в которой рынок совершил успешный, подтвержденный откат, превращается в трендовую, так что относиться к ней можно именно так – сопровождая откаты, как и в любом другом тренде.

Комментарии. Кратко обсудим простые системы пробоя границы канала. Сейчас уже хорошо известно, что главная техника входов, которой учили Черепах, представляла собой торговлю пробоев границ канала, построенного по максимумам и минимумам последних 20 или 55 дней. Тщательно изучив эти уровни, вы обнаружите, что большинство из них не соответствуют моему правилу о том, что

хороший уровень для пробоя должен быть ясным и очевидным для всех участников рынка. Большинство уровней максимумов/минимумов последних 20 или 55 дней не относятся к тем, которые притягивают взгляд. Успех, которого удалось добиться некоторым из Черепах, привел к появлению множества мифов и легенд. Считается, что пробои максимума/минимума последних 20 дней были важнейшей составляющей их системы, однако это не так. В значительной степени Черепахи обязаны своими успехами использованию систематического подхода, разработанного специально для того, чтобы торговать все рыночные тренды, которых в те времена было немало. Однако был и минус – Черепахам приходилось получать множество мелких убытков в сделках, в которых хорошего тренда так и не случилось. Но для того, чтобы их система работала, они были обязаны участвовать в начале всех потенциальных трендов. Объект внимания данной книги – краткосрочные свинговые сделки в областях пробоев, что является совершенно иным типом трейдинга.

ПРОБОИ, ВХОД НА ПЕРВОМ ОТКАТЕ



Тип сделки. Пробой поддержки/сопротивления.

Концепт. Первый откат после пробоя дает возможность для открытия сделки в направлении нового тренда с дополнительным

подтверждением в виде успешного пробоя. Также этот вход позволяет избежать повышенной волатильности, сопровождающей пробой, и неопределенности, свойственной входам в области предпробойной базы.

Сетап. Цена успешно пробивает важный уровень. За уровнем наблюдается хорошая активность (объемы, волатильность и Price Action), подтверждающая, что пробой оказался истинным. Первоначальный рывок заканчивается, рынок разворачивается, начинается откат.

Триггер. К этим откатам можно относиться как к стандартным, так что здесь применимы все стандартные триггеры для входов на откатах.

Стоп. Если относиться к этому откату так же, как ко всем остальным, логично будет предположить, что обычными здесь будут и стопы. Тем не менее, в данной ситуации следует учесть два дополнительных уровня: уровень пробоя и ближайший предпробойный уровень (например, поддержку базы или уровень самого высокого локального минимума до пробоя). Многие трейдеры считают, что уровень пробоя – подходящее место для стопа, но это не так. В некоторых сильных ралли рынок сначала падает ниже уровня, чтобы вынести стопы наивных краткосрочных трейдеров, а потом разворачивается и уходит далеко вверх. Эти трейдеры, попавшие в ловушку отсутствия позиции, вынуждены гнаться за рынком и входить по более высоким ценам, что усиливает восходящий импульс.

Хороший предпробойный уровень лучше подходит для стопа. Кроме того, после входа рынок нередко дает возможность подтянуть стоп, снизив размер возможного убытка. (Этот уровень можно использовать для стопа на крайний случай и как отметку для определения размера позиции.) Оправдать удержание простой пробойной сделки, в ходе которой цена падает ниже минимума предпробойной базы, очень нелегко, поскольку такой тип активности говорит о неудачном пробое. Однако нередко случается ситуация, когда рынок после неудачного пробоя устраивает консолидацию, а потом предпринимает вторую попытку. Определенно, такие сделки не назовешь самыми чистыми, как и самыми легкими. Большинству трейдеров будет комфортнее ограничить свою торговлю первыми попытками пробоя.

В таких сделках нужно избегать чрезмерного усложнения – не старайтесь учесть в своем торговом плане множество дополнительных уровней и паттернов. Первый откат после пробоя – это всего лишь

откат; если вы уже освоили навыки торговли откатов, усложнять сопровождение сделки в данном случае нет смысла.

Тейк-профит. Поскольку это – стандартные откаты, здесь применимы стандартные для откатов тейк-профиты, но с одним нюансом: после пробоев нередко случаются выдающиеся тренды. Вероятность того, что следующий за пробоем тренд растянется на несколько сильных импульсных движений, сравнительно высока. Дисциплинированно фиксируйте частичные прибыли, но при этом оставляйте себе возможность для участия в потенциально огромном тренде. Это – еще одна область, в которой каждому трейдеру нужно найти вариант, подходящий его характеру. Но, разумеется, самое важное – иметь хотя бы какой-то план. Не ставьте себя в положение, когда вам приходится принимать решения на лету.

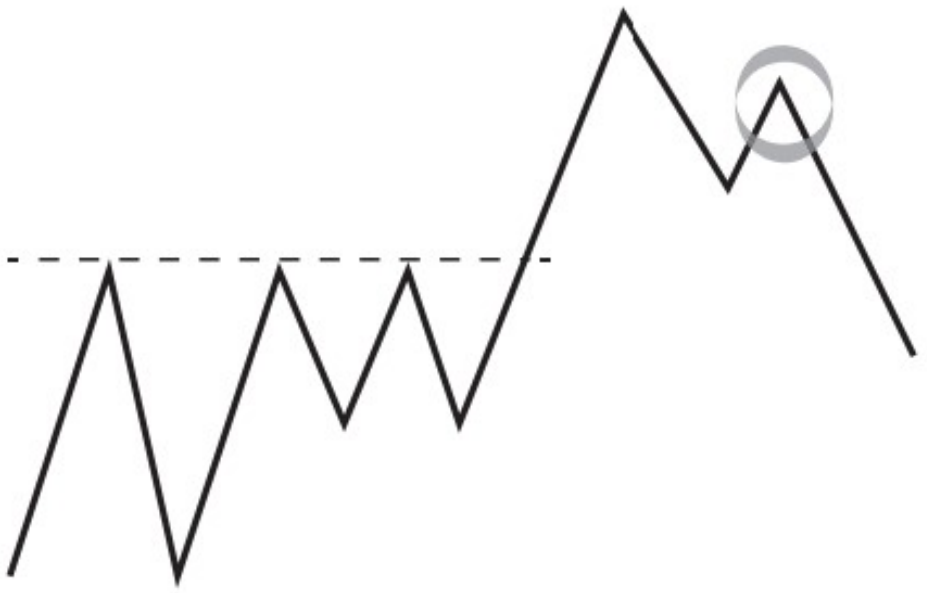
Комментарии. Эту сделку можно считать гибридной, потому что характеристики пробойных сделок в ней сочетаются с характеристиками сделок на откатах. Тем не менее, мы вполне можем все упростить и сказать, что по своей сути это не более чем простая сделка на откате.

И последнее, что хотелось бы добавить по пробойным сделкам: при обсуждении этого типа сетапов мы не касались старшего таймфрейма. Часто он не играет большой роли – очевидный уровень торгового таймфрейма на старшем таймфрейме обычно оказывается еще более очевидным. Но бывают ситуации, когда у пробоя есть поддержка со стороны структуры старшего таймфрейма. Пример – восходящий пробой торгового таймфрейма в области минимума отката восходящего тренда старшего таймфрейма. В этом случае вход на пробое будет входом в направлении паттерна старшего таймфрейма. Между таймфреймами постоянно происходят сложные взаимодействия в обоих направлениях. Иногда это приводит к значительному усилению торговых сетапов.

Эл Брукс в своей книге 2009 года «Reading Price Charts Bar by Bar: The Technical Analysis of Price Action for the Serious Trader» описывает немало вариаций пробойных сделок. Хотя многие его комментарии и торговые идеи предназначены для внутридневной торговли индексными фьючерсами, большинство из них применимы и к другим рынкам и таймфреймам – с небольшими модификациями. Подход Брукса отличается от моего тем, что он уделяет много внимания ежеминутным нюансам каждого ценового бара и тому, как он соотносится с предыдущими барами, в то время как лично я считаю, что ценовые движения по большей части представляют собой

рандомный шум. Тем не менее, его книга содержит немало ценных точек зрения и хорошей пищи для ума.

НЕУДАЧНЫЕ ПРОБОИ



Тип сделки. Отскок от поддержки/сопротивления.

Концепт. Большинство пробоев оказываются неудачными.

Сетап. У многих трейдеров пробойные сделки ассоциируются с огромными прибылями. Найти примеры таких сделок на истории легко, но стоит трейдеру приступить к торговле, как он быстро сталкивается с суровой реальностью: ложные пробои случаются гораздо чаще истинных. Это не лишает концепт пробойной торговли ценности, поскольку выдающееся соотношение вознаграждения к риску в этих сделках вполне может компенсировать низкую вероятность их отработки. Более того, хорошие пробойные трейдеры умеют оценивать свои сделки и ограничиваются паттернами, характерными для успешных пробоев, что позволяет им добиваться более высокого винрейта. Определенно, торговля пробоев может приносить хорошие деньги, но сначала нужно потратить некоторое время на размышления о паттернах, сопровождающих неудачные пробои.

Точно определить эти паттерны нелегко, поскольку даже в хороших пробоях часто происходит ценовая реакция, нарушающая пробойный уровень. Представьте, какую фрустрацию испытывает трейдер, придерживающийся несовершенного плана: вот он покупает

на пробое – и сразу же меняет позицию на продажу, увидев, что пробой оказался ложным. В случае волатильного пробоя с откатом, нарушающим уровень пробоя, этот трейдер сначала получит убыток по своей позиции на покупку, а потом войдет на откате в продажи… Прямо перед началом восходящего тренда. Это – провальный план, в ловушку которого попадают многие начинающие трейдеры, придающие ретесту уровня пробоя слишком большое значение. Мы должны понимать, как рынок движется на самом деле – а не цепляться за идеи о том, как рынок должен работать с логической точки зрения.

В этом сетапе нужно учесть два условия: силу движения за уровень пробоя и характер первой реакции после пробоя. Хорошие пробои сопровождаются сильным импульсом, высокими объемами и наличием интереса за уровнем. Если этого не наблюдается, вероятность неудачного пробоя растет – мы вполне можем получить на уровне пружину или аптраст. В успешных пробоях первая реакция должна быть контролируемой и пропорциональной пробойному движению. Она должна выглядеть как хороший откат в новом тренде, чем по своей сути и является. Если пробой окажется неудачным, эта неудача выразится именно в первом откате; в пробойной торговле это – критически важная точка. Если первая ценовая реакция (первый нисходящий свинг после восходящего пробоя уровня сопротивления или первый восходящий свинг после нисходящего пробоя уровня поддержки) будет очень сильной, это позволит предположить, что заинтересованную в пробое сторону постигла неудача и что пробойная сделка обернется убытком. Это не самая простая тема, так что рассмотрим несколько примеров, чтобы прояснить данный вопрос.

На рисунке 6.20 показана неудачная попытка пробоя уровня поддержки. Пробойный бар выглядит неплохо, мы наблюдаем сильный импульс. Последующая консолидация тоже говорит в пользу истинности пробоя. Большинству трейдеров, торгующих подобные паттерны, здесь стоило бы открыть позицию на продажу – и не закрывать ее на протяжении трех небольших баров после точки A. Хотя сформированный из них паттерн был совсем небольшим, его вполне можно было посчитать откатом или консолидацией ниже поддержки рядом с экстремумом нисходящего движения. Однако несмотря на конструктивный в целом сетап, сделка оказалась неудачной – покупатели смогли подтолкнуть рынок выше поддержки (точка B), возможно, воспользовавшись волатильностью, вызванной закрытием ордеров на продажу. Это – классический неудачный пробой с сильным контртрендовым импульсом, появившимся на откате.

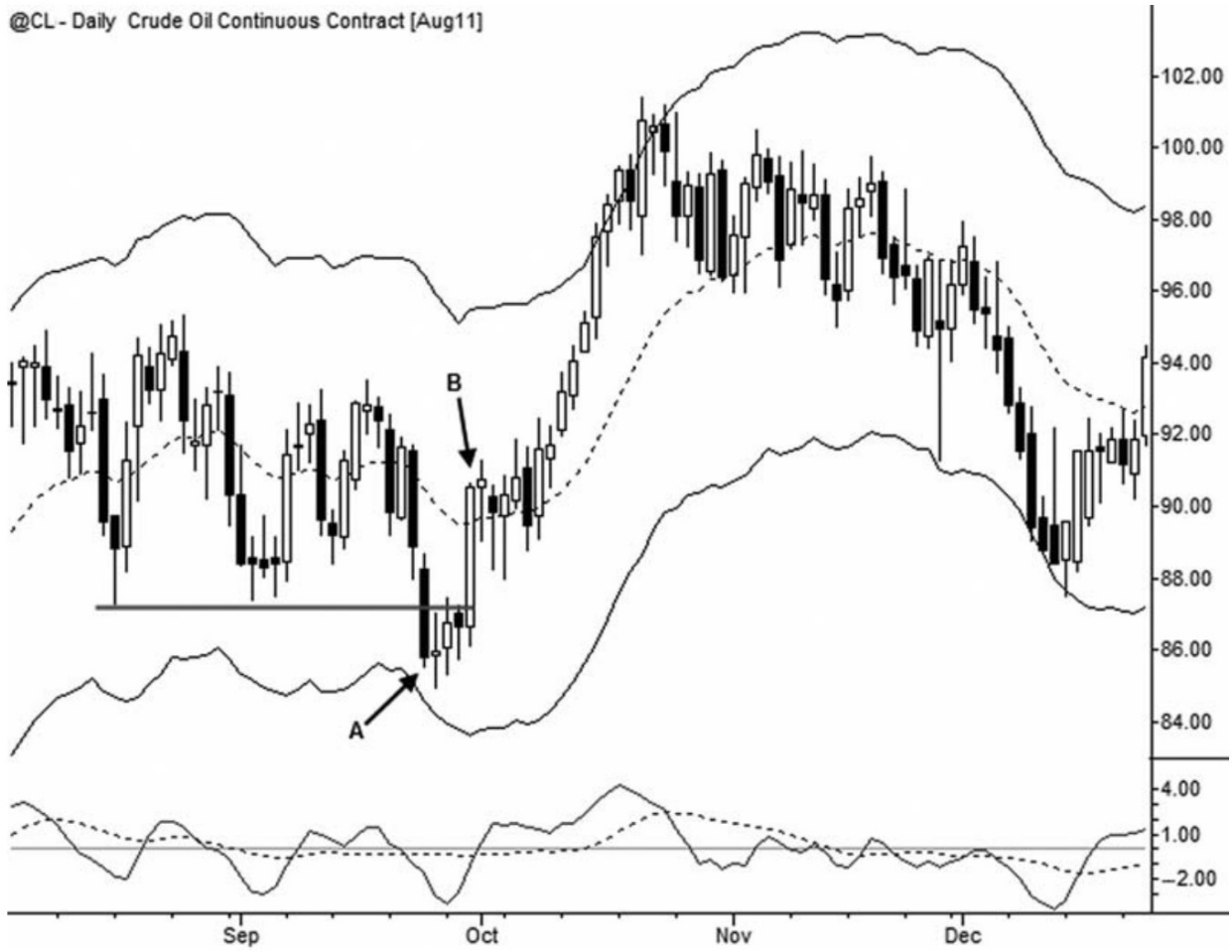


Рис. 6.20. Неудачный пробой уровня поддержки на нефти

На рисунке 6.21 приведен другой пример неудачного пробоя, на этот раз – восходящего, случившегося на акциях Goldman Sachs (NYSE: GS). Здесь присутствует сразу несколько элементов, которые должны были заставить насторожиться трейдеров, вошедших на откате в покупки. Пробой А произошел без сильного импульса, признаков убежденности покупателей не наблюдалось. В ходе отката (четыре черные свечи через два бара после А) рынок опустился так низко, что почти дошел до начала пробойного движения. Хотя сам по себе заход за уровень не является поводом для беспокойства, в том, что рынку легко удалось совершить такой большой откат, нет ничего хорошего. Отказ пробоя произошел в точке В – тест уровня предыдущего максимума оказался неудачным. Это – одна из стандартных структур неудачных пробоев. Она дает неплохую возможность для входа по другому торговому паттерну (неудачному тесту, описанному в начале этой главы) в благоприятном для него контексте. Хорошая торговля – не более чем дисциплинированное применение нескольких сравнительно простых фундаментальных строительных блоков.



Рис. 6.21. Неудачный восходящий пробой на акциях GS

Триггер. В теории этот торговый сетап – самый проблематичный, поскольку от нас требуется нащупать тонкую грань между подтверждением неудачного пробоя и получением благоприятной цены входа. Что касается исполнения сделки, неудачный пробой – не более чем отказ отката. Пробойным трейдерам следует осознать важность паттернов отката как критически важного строительного блока для этого типа сделок. Понимание паттернов, указывающих на возможный отказ отката, играет здесь немалую роль.

Стоп. Фраза «большинство пробоев оказываются неудачными» обесценивает многие сложности, связанные с экстремальной волатильностью, которая сопровождает пробои, в том числе неудачные. Оказаться не на той стороне пробоя (как успешного, так и неудачного) – это всегда плохая новость. Выбрать уровень для стопа здесь не так сложно, самый простой вариант – стоп за экстремумом первого отката. Важный момент: в этой сделке к своему стопу нужно относиться с безоговорочным уважением. Рынок достиг уровня стопа – вы должны закрыть свою сделку. Не пытайтесь как-то торговать вокруг этого уровня; не пытайтесь усредняться. Просто выходите из рынка. Эта игра может сойти вам с рук 30 раз подряд, но в 31 сделке вы

можете получить убыток настолько большой, что лишитесь всех прибылей, заработанных за последние месяцы. Здесь кроется серьезная опасность – реальный хвостовой риск, который не поддается полному осмыслению и точному вычислению.

Тейк-профит. В большинстве случаев такие сделки торгуются одним из двух способов. В некоторых ситуациях (хороший пример – долгосрочная торговля товарных рынков) эффект неудачного пробоя может компенсироваться последующей затяжной консолидацией. Переварив неудачный пробой, рынок может предпринять еще одну попытку роста. Другой вариант – после неудачного пробоя рынок может по-настоящему рухнуть. На коротких таймфреймах такой исход более вероятен. В этом случае нужно отслеживать пробой предпробойной базы и начало массовой паники, подстегиваемой угодившими в ловушку трейдерами, которые начинают судорожно подстраивать свои позиции под изменившуюся ситуацию. Хороший торговый план должен учитывать обе вероятности – имеет смысл зафиксировать часть прибыли на сравнительно близкой цели, оставляя часть позиции в расчете на более крупный свинг.

Пожалуй, с практической точки зрения во всех сделках стоит использовать одинаковые цели по прибылям, фиксируя первую прибыль на расстоянии, равном дистанции до стоп-лосса. Когда я торгую ложные пробои, я достаточно агрессивно фиксирую прибыль на этой отметке, закрывая более половины позиции. Как и в других сделках, я подстраиваю эту цель под геометрию паттерна. Если оказывается, что на пути к цели стоит очевидный и важный уровень, я могу подтянуть к нему свой тейк-профит. Это – просто здравый смысл.

Комментарии. Из всех основных торговых сетапов этот является наиболее сложным и наименее определенным. Начинающим трейдерам лучше сосредоточиться на других сетапах. Тем не менее, паттерны неудачных пробоев стоит изучить даже в том случае, если вы планируете торговать только истинные. Понимание того, как происходит отказ паттерна, позволяет быстрее фиксировать убытки и более хладнокровно справляться с убыточными сделками в целом. Со временем, получив достаточно опыта и повидав различные вариации этого паттерна, вы сможете развить в его отношении определенную интуицию. А пока этого не произошло, придерживайтесь руководящих принципов, описанных в этой главе – они помогут вам избежать некоторых из наиболее серьезных и очевидных ошибок, связанных с торговлей этих паттернов.

РЕЗЮМЕ

Мы ознакомились со сравнительно длинным списком потенциальных торговых паттернов, приведенных в порядке, который я считаю подходящим для освоения. Мы начали с простого неудачного теста, перешли к более сложным откатам, а потом – к особой вариации отката, который случается после смены тренда. Затем мы изучили деликатную, субъективную и даже опасную тему волатильных пробоев – истинных и ложных. Я решил поместить их в конец главы, потому что хотел, чтобы паттерны шли по порядку от простых и поддающихся четкому определению до сложных и запутанных. Существует всего три ключевых концепта: продолжение тренда, пробой уровня поддержки/сопротивления и отскок от него. Те сетапы, которые не относятся к ним напрямую, являются производными от комбинаций этих ключевых торговых концептов. Если эта глава вызвала у вас определенные сложности, предлагаю вам взглянуть на сетапы через призму альтернативной классификации.

Основные сделки

• Откат: sine qua non [лат. необходимое условие] для трендовых торговых паттернов (продолжение тренда).

• Неудачный тест: незамысловатый контртрендовый вход с четко определенной точкой риска (отскок от поддержки/сопротивления).

• Пробой: просто пробой поддержки/сопротивления.

Производные сделки

• Анти: паттерн окончания тренда, в котором для входа и подтверждения используется паттерн отката.

• Покупка на откате к поддержке: по сути, вход на неудачном тесте в паттерне отката.

• Вход на пробое в откате: комбинация пробоя младшего таймфрейма и отката торгового таймфрейма.

• Пробой, вход на базе перед пробоем: ранний вход в пробойную сделку; для входа может использоваться поддержка нижней границы, в этом случае мы торгуем отскок от поддержки.

• Пробой, вход на первом откате после пробоя: простой вход на откате в контексте пробойной сделки.

• Пробои, неудачные: более сложная вариация неудачного теста; многие из них на старшем таймфрейме оказываются именно простыми неудачными тестами, но движущими паттернами здесь являются паттерны отказа отката.

Нельзя сказать, что это – исчерпывающий список паттернов, которые я успешно использую в своей торговле, но это, определенно, самые важные. Обратите внимание на то, каких сделок в этом списке нет: в нем нет сделок в диапазонах, которые не являются частью более важной структуры другого таймфрейма; в нем нет простых покупок или продаж на уровнях поддержки и сопротивления; в нем нет входов в направлении, противоположном «вытягиванию» рынка. Мне не удалось добиться от этих сделок надежности (как и прибыльности) на большой выборке. Когда я испытываю жгучее желание исполнить такую сделку, как правило, у меня получается сделать это с помощью одной из вышеописанных торговых структур. Например, если мне кажется, что бычий рынок зашел слишком далеко, я не стану просто входить в продажи – я могу подождать, пока не случится кульминация покупок, а потом войти на паттерне Анти. Конечно, эта сделка все равно может оказаться убыточной, но, по крайней мере, она будет опираться на реальный паттерн со строго определенной точкой риска.

Также может быть любопытно поразмыслить о том, какое место эти паттерны занимают в идеализированной рыночной структуре, описанной в Главе 2. В фазе накопления мы можем покупать на неудачных тестах нижней границы канала, особенно если старший таймфрейм указывает на вероятность ралли. Пробойные сделки естественным образом подходят для торговли перехода от фазы накопления к фазе роста цены. Вариации отката – разумеется, идеальные инструменты для торговли фазы роста цены и фазы ее снижения. Область перехода от фазы роста цены к фазе распределения (или от фазы падения цены к фазе накопления) более проблематична. Нам нужно стараться избегать позиций в пределах этих областей, пока мы не получим пробойного сетапа. Даже успешное определение конца трендового периода может не принести серьезной прибыли, поскольку рынок может просто перейти в горизонтальный канал. Так или иначе, паттерн Анти – идеальный инструмент для торговли таких разворотов. Также тренды нередко оканчиваются финальным неудачным тестом уровня максимума.

Список паттернов, приведенный в этой главе – нечто большее, чем банальное «меню» торговых сетапов. Скорее, это комплексный набор инструментов для подхода к рыночной структуре и Price Action

на любом рынке и любом таймфрейме. Это можно представить в виде цикла:

• Покупка на поддержке в диапазоне с помощью неудачных тестов (пружин) его нижней границы.

• Вход в базе перед пробоем.

• Фактический пробой.

• Первый откат после пробоя.

• Откаты по мере того, как тренд набирает силу.

• Потенциальные сложные откаты по мере того, как тренд достигает своей зрелости. Отслеживание силы откатов позволяет судить о целостности тренда.

• Возможный неудачный тест уровня максимума тренда.

• Анти в районе максимума тренда.

• Продажа на сопротивлении рядом с экстремумом предыдущего тренда с помощью неудачных тестов (аптрастов).

• Ранний вход в ожидании пробоя поддержки.

Трейдеры могут торговать весь этот цикл – либо использовать такие сделки в качестве дорожных знаков, по которым можно отслеживать силу рынка и переходы между различными режимами. Этот относительно простой набор паттернов скрывает в себе ключ к Price Action и рыночной структуре. При правильном применении данная последовательность превращается в полноценную аналитическую методологию.

[Примечание переводчика: в интервью, проведенном 11 лет спустя после выхода оригинала этой книги (перевод доступен на форуме: https://tlap.club/topic/24411-adam-grajms-iskusstvo-i-nauka-tehnicheskogo-analiza), Адам Граймс говорит, что перестал использовать поэтапные выходы и перешел на фиксированное соотношение риска к прибыли 1:1 – к его удивлению, анализ показал, что такой подход работает лучше. Желающим протестировать вышеописанные сетапы предлагаю проверить эффективность этого варианта.]

ГЛАВА 7
Инструменты для подтверждения

«Существуют четыре величайших препятствия к постижению истины, а именно: пример жалкого и недостойного авторитета, постоянство привычки, мнение несведущей толпы и прикрытие собственного невежества показной мудростью», – Роджер Бэкон

«Чем больше информации, тем лучше» – всегда ли справедливо это утверждение? Некоторые трейдеры, оценивая возможность проведения сделки, прибегают к помощи многочисленных индикаторов и аналитических инструментов, интересуются мнением других трейдеров и даже учитывают факторы, не оказывающие прямого влияния на их таймфрейм, например, фундаментальные данные. Бывает, что этот подход приводит к «аналитическому параличу»: трейдер пытается учесть так много факторов и конфликтующих точек зрения, что просто теряется и не знает, что делать. Для оправдания такого подхода обычно приводится аргумент примерно следующего содержания: командир, принимающий решения на поле боя, должен учитывать всю информацию, какую только может получить, разве нет? Может, и нет. Возможно, для него будет лучше сосредоточиться на обработанных разведданных, полученных из надежных и проверенных источников, которым удалось пройти фильтр, отсекающий огромный поток сырой информации. Эквивалент в трейдинге – сосредоточение на нескольких простых инструментах, которые трейдер полностью понимает – то есть на глубине информации, а не на ее ширине.

Для трейдеров критически важно полностью понимать тонкости каждого используемого инструмента. Они должны знать, как реагировать на каждую из возможных рыночных сред, и понимать сложные взаимодействия разных инструментов. Стремление к этому может потребовать от трейдера отбросить немало информации, которую многие считают полезной. Однако зачем вам, например, использовать индикаторы, которые не дают вашему анализу дополнительной пользы? Зачем слушать новости, которые уже успели устареть и в полной мере отразиться в рыночных ценах? Зачем вам пытаться угадать, как на цену могут повлиять сложные фундаментальные факторы, если вы не владеете навыками, необходимыми для их полного понимания? Зачем вам интересоваться мнением других трейдеров, торговые стили которых могут совершенно отличаться от ваших – и которые, возможно, менее компетентны и квалифицированы, чем вы? Многие трейдеры делают все вышеперечисленное, хотя в большинстве случаев в этом просто нет

смысла. Ограничьте свой фокус внимания инструментами, которые приносят вам настоящую пользу.

Мы изучили ряд торговых паттернов и шаблонов, позволяющих торговать в соответствии с доминирующими силами рынка и извлекать выгоду из небольшого статистического преимущества, появляющегося в областях определенных рыночных структур. Эти паттерны можно торговать сами по себе, изолированно, но их эффективность повышается, если они используются в контексте старшего таймфрейма и поддерживаются Price Action младшего – ранее мы уже касались этой идеи. В данной главе приведены конкретные примеры и рекомендации по максимизации использования взаимодействий различных таймфреймов. Также в ней подробно описывается применение нескольких индикаторов; используйте эту информацию в качестве отправной точки для работы с теми инструментами и индикаторами, которые вам по душе.

В конце главы описаны инструменты для проведения количественной оценки рыночных взаимоотношений; хорошее понимание связей между различными рынками может стать мощным инструментом для выявления нерандомного Price Action в массе рандомного рыночного шума. К этой теме не стоит подходить легкомысленно – на достижение глубокого понимания связей между различными классами активов и индивидуальными рынками может уйти много лет. Мы рассмотрим несколько инструментов, позволяющих провести количественную оценку таких взаимоотношений, и изучим потенциальные проблемы, которые могут возникнуть в ходе этой работы. Еще раз, к содержанию этой главы стоит относиться как к шаблону или стартовой идее для проведения работы и исследований – адаптируйте эти концепты под себя и превращайте их в свои собственные.

СКОЛЬЗЯЩАЯ СРЕДНЯЯ – СПОКОЙНЫЙ ЦЕНТР

Многие авторы советуют использовать какие-то конкретные варианты скользящих средних – например, экспоненциальную с периодом 21 или простую с периодом 50. Каждый раз, когда кто-нибудь говорит, что нужно использовать какой-то определенный период, вам стоит задаться логичным вопросом: «Почему именно этот, а не другой?» Не бывает каких-то волшебных скользящих средних – все они созданы равными. Иначе говоря, все они иногда работают, а иногда – нет. Если вы используете скользящие средние в качестве поддержек и сопротивлений или считаете пересечение ценой

скользящей средней важным сигналом, возможно, вам стоит пересмотреть свой подход к этому инструменту. Сокращение до простых элементов и основных принципов с последующим выстраиванием на этом фундаменте аналитической структуры – подход, обладающий немалой ценностью. Поэтому в Приложении Б приводится подробное описание различий между двумя популярными типами скользящих средних и их поведения в различных рыночных средах. Хотя эта информация, возможно, пригодится не всем трейдерам, достижение мастерства требует полного понимания базовых элементов.

Идеи по использованию скользящих средних

Скользящие средние применяются во многих идеях и подходах. Тем не менее, многое из того, что, как считается, должно происходить в области этих линий, является достоянием рыночного фольклора и не проходит даже простые статистические тесты. Люди утверждают, что определенные скользящие средние имеют значение, поскольку «здесь в покупки входят хедж-фонды», «все отслеживают эти средние» или «это становится самоисполняющимся пророчеством», однако подтвердить это с помощью количественного тестирования очень нелегко. Проверка статистических тенденций, свойственных областям скользящих средних, показывает, что нет такой скользящей средней, которая была бы объективно лучше, чем все остальные, и что в целом скользящие средние лишены поддающегося проверке преимущества. Тем не менее, практические способы использования этих инструментов в торговле все-таки существуют.

В качестве индикатора тренда. Один из полезных вариантов применения скользящих средних – в качестве индикатора тренда. Например, их можно использовать при быстром пролистывании графиков: скользящая средняя подводит итог ценовой структуре, сглаживает скачки и наглядно показывает рыночный тренд, что позволяет с одного взгляда определить общую структуру рынка.

Есть два основных способа применения скользящих средних в качестве индикатора тренда. Использовать их можно как по отдельности, так и в сочетании. Первый – очень простой: если цена проводит выше или ниже скользящей средней много времени, это указывает на наличие тренда в этом направлении; пример – на рисунке 7.1. Обратите внимание, что цена может иногда падать до скользящей средней или даже заходить за нее. Важно то, что она проводит выше кривой большую часть времени.

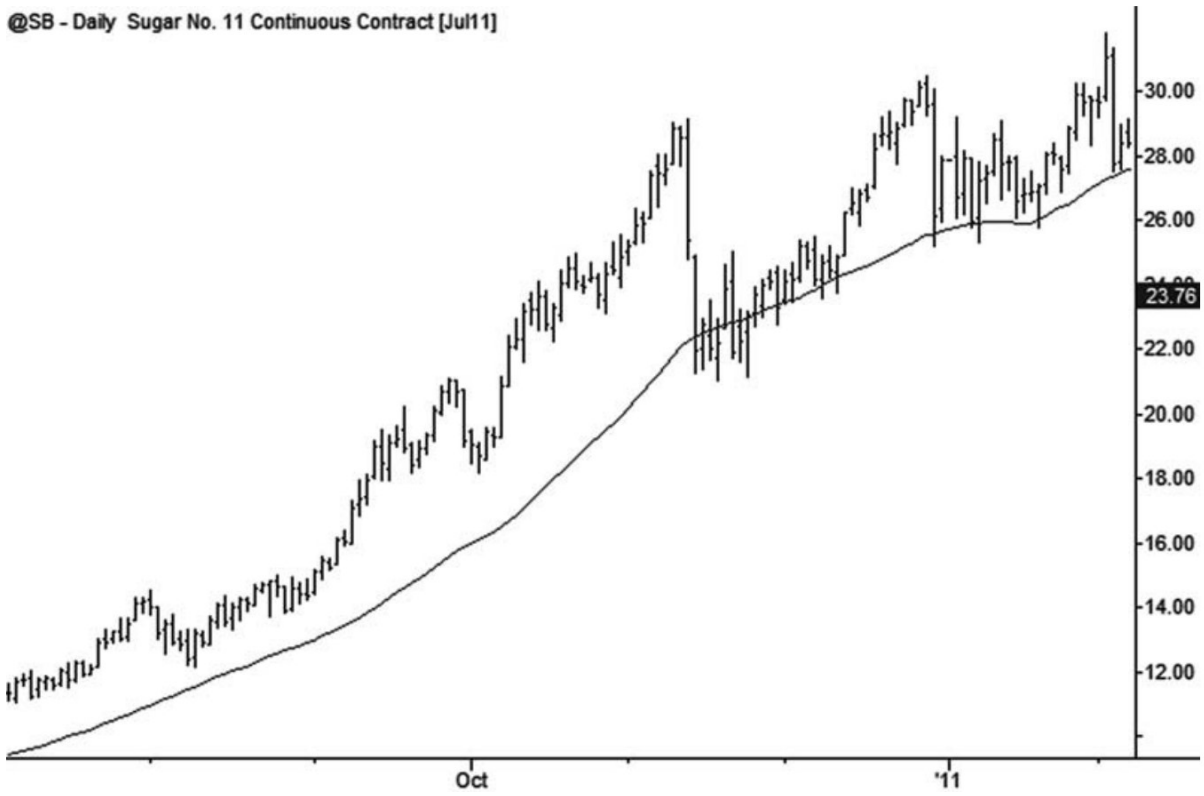


Рис. 7.1. Если цена проводит большую часть времени выше или ниже скользящей средней, это указывает на наличие тренда в этом направлении

Вторая идея, тесно связанная с первой – наклон скользящей средней зависит от тренда. Горизонтальная скользящая средняя является признаком торгового диапазона, наклоненная вверх – восходящего тренда, вниз – нисходящего. Как показано на рисунке 7.2, этот инструмент зависит от выбранного периода скользящей средней; три скользящие средние, наложенные на график, в отмеченной точке показывали три разных тренда. Это не проблема, поскольку рынок действительно может одновременно пребывать в восходящем тренде, нисходящем тренде и торговом диапазоне в зависимости от анализируемого таймфрейма, однако этот нюанс нужно учитывать. Опять же, данный инструмент необязательно использовать механически – например, входя в рынок только тогда, когда меняется наклон линии. Трейдер, отталкивающийся при принятии решений от ценовой структуры, практически всегда будет входить до получения подтверждения от скользящей средней.

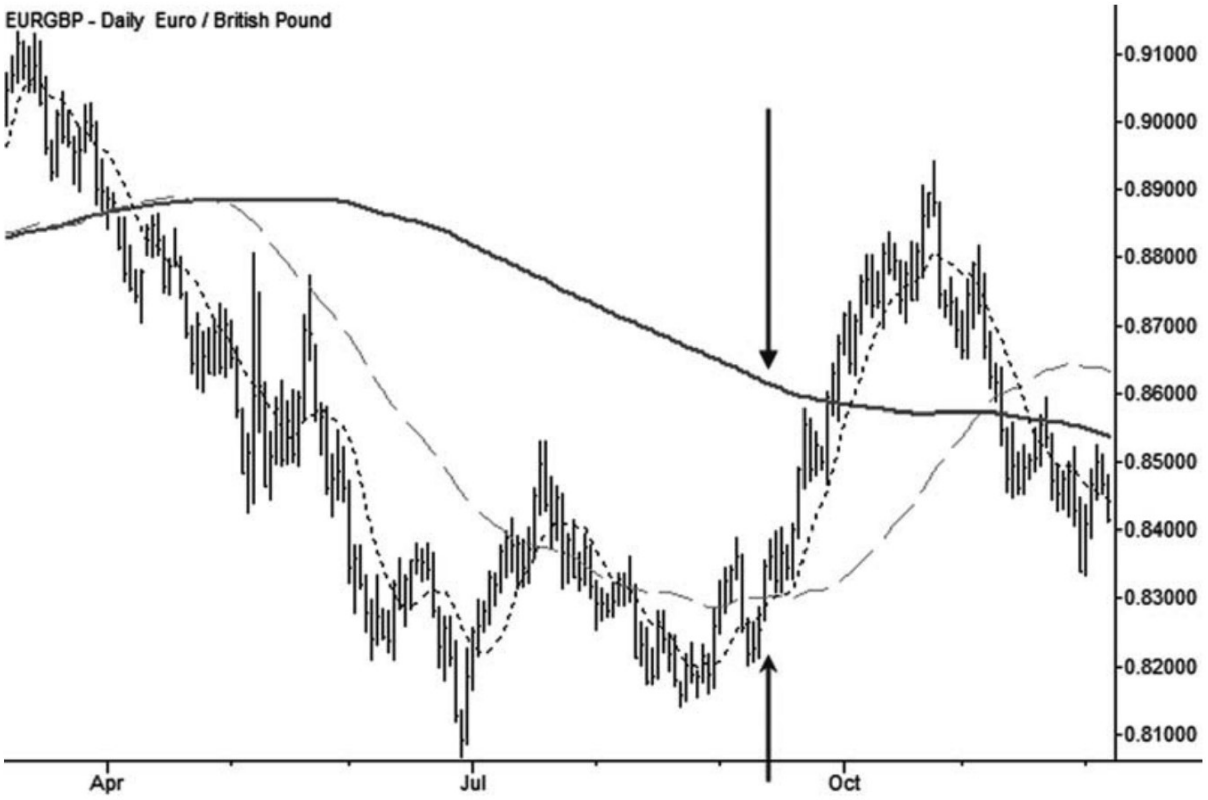


Рис. 7.2. Три скользящие средние, указывающие в одной точке на три разных тренда

Как фильтр рынков, пребывающих в равновесии. Большую часть времени рынки пребывают в состоянии равновесия. В течение этих периодов они эффективны в научном смысле этого термина: на них превалирует случайное блуждание. Устойчивое преимущество в такой среде невозможно; не будет преувеличением сказать, что суть технического анализа заключается в выявлении рынков, на которых появился временный дисбаланс давления покупателей и продавцов, и в ограничении торговли только такими средами. Рынок, который находится в состоянии равновесия, склонен проводить большую часть времени в области своей средней цены (скользящей средней), то есть в области консенсуса. Если вы видите, что рынок продолжает торговаться в районе этой средней, болтаясь туда-сюда из одной стороны в другую, вам, вероятно, стоит переключиться на поиск более хороших торговых возможностей. Может показаться, что это – просто здравый смысл, однако подобные правила позволяют избежать многократных неудачных входов во флетовых рынках.

Конечно, ничто не работает абсолютно всегда. Даже при случайном блуждании рынки могут значительно отклоняться от своих скользящих средних; значительное движение прочь от линии не является достаточным аргументом в пользу того, что на рынке появился поддающийся торговле дисбаланс покупок и продаж. Однако отсутствие этого условия практически гарантирует, что дисбаланса не

наблюдается. Если рынки придерживаются своего среднесрочного среднего значения, это почти всегда означает сложную торговую среду, не несущую в себе существенного преимущества. На рисунке 7.3 приведен пример с акций Consolidated Edison, Inc. (NYSE: ED), которые торговались вокруг своей скользящей средней без выраженных движений в каком бы то ни было направлении. Большинство трейдеров могут улучшить свой торговый результат, просто избегая торговли в таких условиях, поскольку это избавит их от многочисленных мелких убытков.

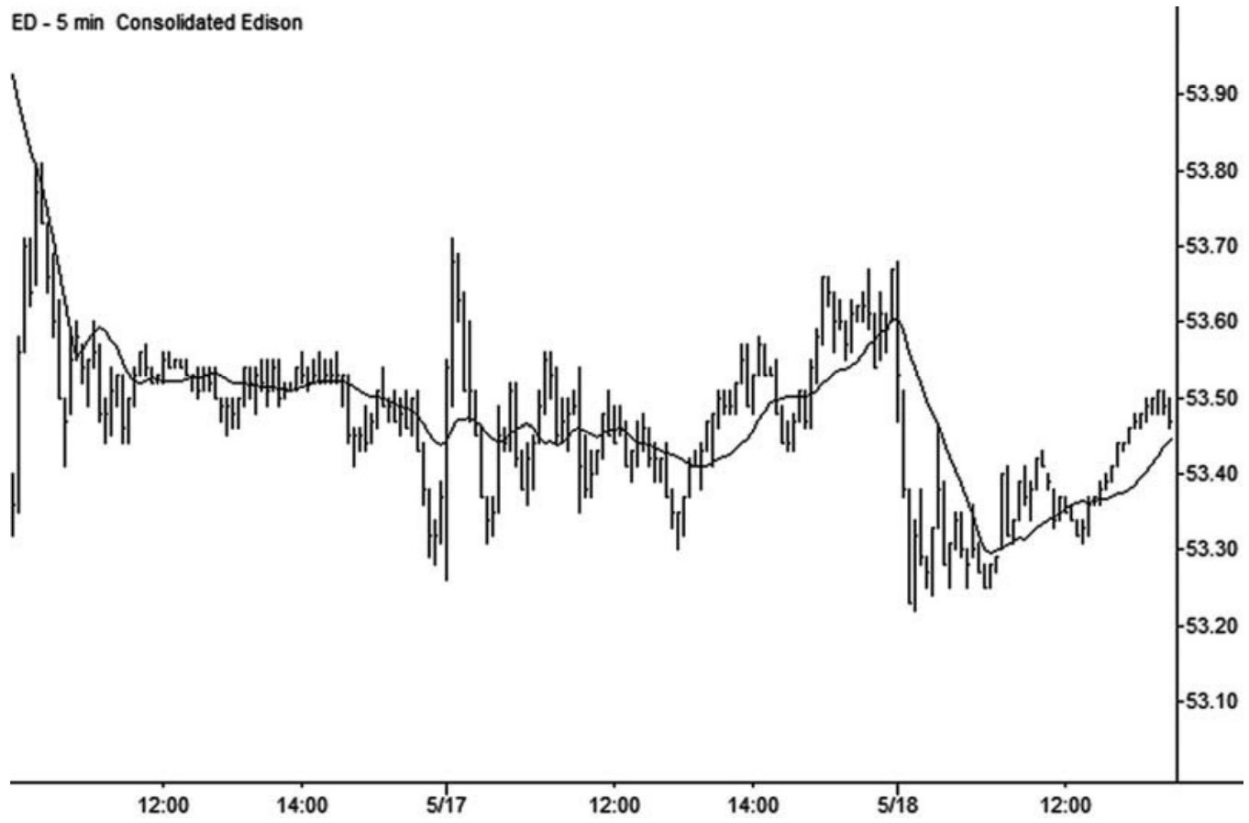


Рис. 7.3. Избегайте торговли в рынках, которые торгуются вокруг среднесрочной скользящей средней

В качестве ориентира для торговли откатов. Идею о том, что скользящая средняя может служить для цены истинной поддержкой или сопротивлением, пожалуй, можно считать ошибочной, однако скользящие средние действительно можно использовать при торговле откатов в качестве своеобразного «костыля». Как правило, рынки двигаются путем чередования импульсов и консолидаций. Входить в направлении импульса, когда происходит чрезмерное «вытягивание» цены, обычно плохая идея. Практически всегда выгоднее дождаться момента, когда рынок отойдет от этого состояния и вернется к краткосрочному равновесию – и только тогда входить на откате. Это может прозвучать как шутка, но подобный вариант использования скользящей средней помогает «воздержаться от глупостей» (например,

от покупок при вытягивании цены вверх). Вы можете ввести простое, но эффективное торговое правило, которое помешает вам торговать откаты, находящиеся слишком далеко от скользящей средней (только дайте понятию «слишком далеко» четкое определение). Также стоит учесть, что скользящая средняя – хороший ориентир в нормальном тренде; в чрезвычайно сильных трендах откаты могут быть меньше. В целом, вам стоит сосредоточиться на выстраивании такого торгового плана, который в первую очередь затрагивает самые распространенные ситуации. Экстраординарные трендовые среды можете оставить на потом. На рисунке 7.4 приведен пример возможных входов на откатах к скользящей средней. Сопровождение сделок и контекст в таких сделках играют важную роль, поскольку входы от скользящей средней сами по себе преимуществом не обладают.

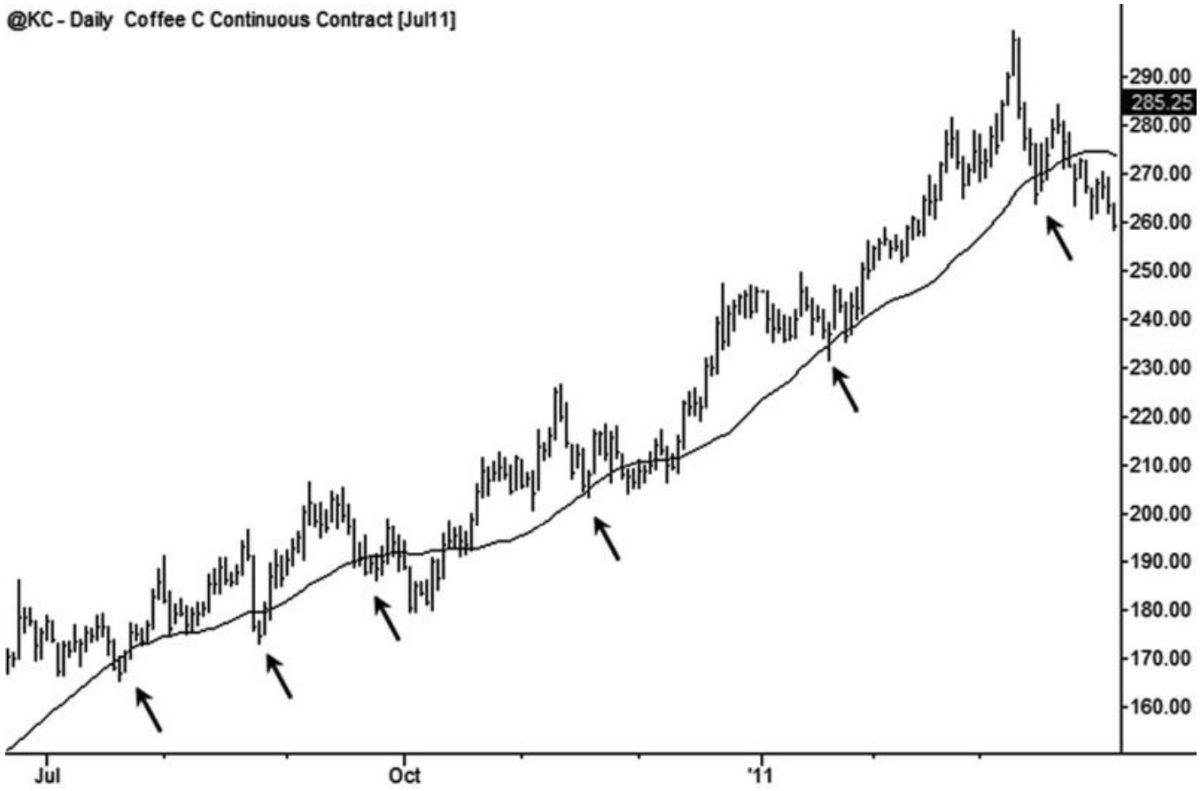


Рис. 7.4. Использование скользящей средней в качестве ориентира при торговле откатов. Не торгуйте, если цена ушла от средней слишком далеко

Использование наклона скользящей средней в качестве индикатора тренда. Подход с использованием наклона скользящей средней тоже является субъективным и не показывает хороших результатов при количественном тестировании, однако его можно применять как инструмент для сканирования. Кроме того, дискреционные трейдеры могут использовать его в качестве дополнительной подсказки. Идея в том, что наклон скользящей

средней определенного периода можно применять для подтверждения направления тренда этого периода. Долгосрочные (с периодом 100 и больше) скользящие средние показывают продолжительные тренды, краткосрочные (с периодом менее 10) затрагивают короткие отрезки графика. Важно отметить, что внимательный трейдер, отслеживающий ценовую структуру, практически всегда способен определить разворотную точку раньше, чем о ней скажет изменение наклона скользящей средней – см. рисунок 7.5. Фильтровать сделки по этому критерию (например, входить в покупки только тогда, когда скользящая средняя направлена вверх) – вероятно, плохая идея, поскольку в этом случае вы будете пропускать хорошие входы из-за эффекта запаздывания, но получать «зеленый свет» на убыточные входы в конце трендов. Лучше сосредоточить свои усилия на развитии умения читать ценовую структуру. Тем не менее, наклон скользящей средней может быть по-своему полезен – особенно при быстром пролистывании большого количества графиков.

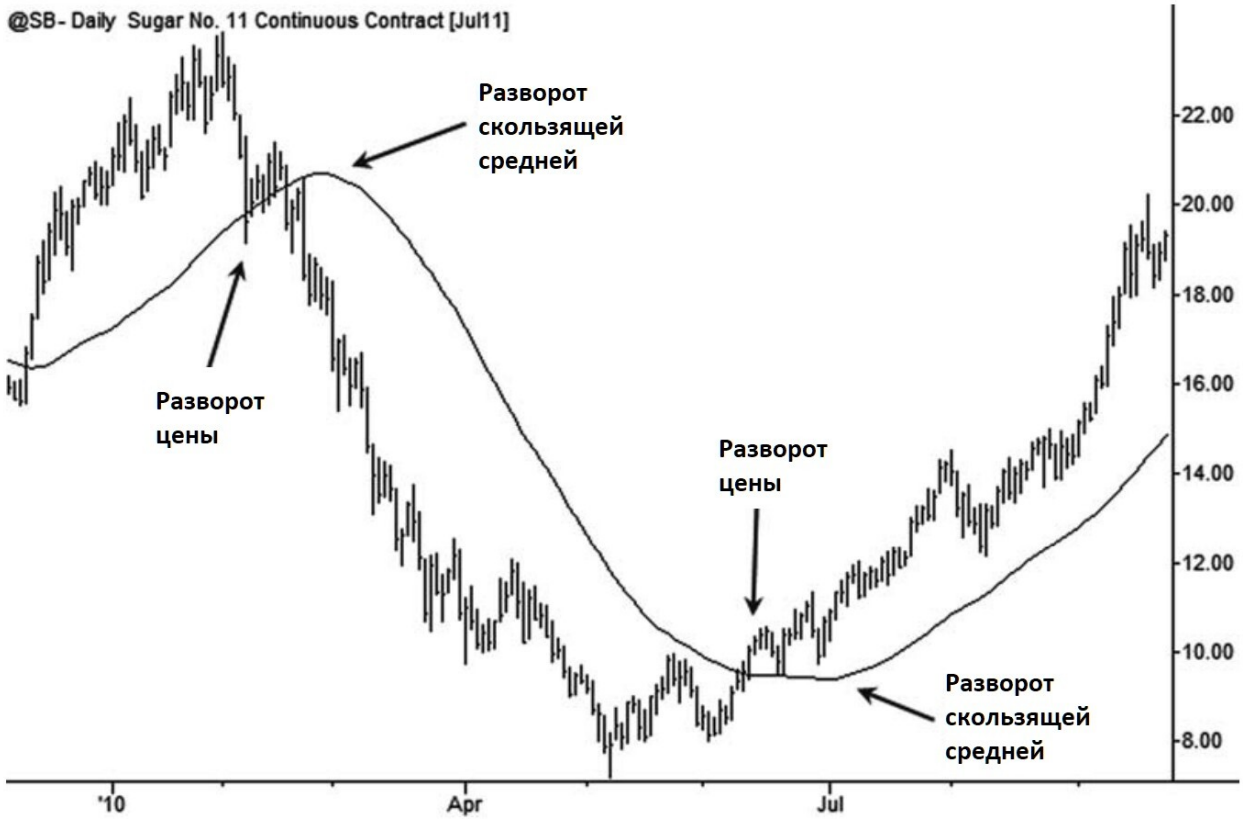


Рис. 7.5. Хотя наклон скользящей средней действительно указывает на наличие тренда, его изменение в первую очередь проявляется в ценовой структуре

КАНАЛЫ: ЭМОЦИОНАЛЬНЫЕ ЭКСТРЕМУМЫ

По скользящей средней можно в некоторой степени судить о консенсусе, ценности и относительном покое. Грамотно проведенные каналы помогают определять выходы за область консенсуса – они дают инсайт об эмоциональных экстремумах толпы. Очень часто именно в этом и заключается единственный смысл каналов: они помогают определять ситуации, в которых происходит значительное расширение диапазона. Чтобы делать это хорошо и последовательно, каналы должны изгибаться и адаптироваться к изменениям волатильности. Наверное, это очевидно, но стоит сказать, что границы каналов не являются для цены реальным барьером. Идея торговли отскоков от границ канала концептуально ошибочна – за исключением немногочисленных инструментов, обладающих чрезвычайной склонностью к возврату к среднему. Дискреционным трейдерам лучше использовать каналы иначе: относитесь к их границам как к сигнальным уровням. Когда цена касается их или выходит за их пределы, это – знак, что поведению цены сейчас стоит уделить особое внимание.

Вероятно, самый популярный индикатор каналов – полосы Боллинджера. В данном случае границы канала строятся на расстоянии в определенный множитель стандартного отклонения цены от ее среднего значения. (Настройки по умолчанию – 2 стандартных отклонения от простой скользящей средней с периодом 20.) Когда волатильность (измеряющаяся в стандартных отклонениях) растет, канал автоматически расширяется, чтобы вместить в себя более крупные свинги. В литературе, описывающей использование полос Боллинджера (в частности, в книге Киркпатрика 2006 года), часто приводится следующая статистика: канал, границы которого построены на расстоянии одного стандартного отклонения от средней цены, вмещает в себя 68% значений; на расстоянии двух стандартных отклонений – 96%; на расстоянии трех – почти 100%. Хотя это утверждение повторяется во многих книгах, простые практические наблюдения показывают, что это неправда. Во-первых, ценам несвойственно нормальное распределение, так что правило насчет стандартных отклонений здесь просто неприменимо; на большой выборке рынков примерно 88% (а вовсе не 96%) закрытий происходит в пределах канала, границы которого строятся на расстоянии в 2 стандартных отклонения от скользящей средней с периодом 20. Во-вторых, стандартное отклонение цены не является значимой мерой, так что ширина полос Боллинджера не очень хорошо отражает наиболее распространенное значение волатильности.

Каналы Кельтнера были созданы Честером Кельтнером, чикагским трейдером, торговавшим зерновые. Однако большинство современных трейдеров используют их модификацию, которая на

самом деле имеет больше общего с каналами среднего диапазона Столлера (Stoller Average Range Channels, STARC). Так или иначе, преимущество этих каналов в том, что для их построения применяется простая и стабильная мера волатильности: диапазоны баров. Кроме того, поскольку эти каналы используют истинный диапазон, а не простой, они могут применяться к данным close-only (например, экономическим данным, средствам или некоторым расчетным показателям). Они просты, надежны и последовательны: крупные бары = выше волатильность = шире диапазон. Это избавляет их от многих потенциальных проблем, свойственных полосам Боллинджера. На рисунках 7.6 и 7.7 приведены примеры графиков фьючерсов на пшеницу с полосами Боллинджера и каналом Кельтнера. Обратите внимание на типичный для полос Боллинджера эффект «воздушного шарика», происходящий при сильном изменении цены; каналы Кельтнера тоже реагируют на рост волатильности, но в гораздо более сдержанной и контролируемой манере. Когда волатильность снижается, полосы Боллинджера сужаются достаточно агрессивно, из-за чего дают сигналы даже при небольших движениях. Такое поведение может быть как желательным, так и нежелательным – трейдеры, использующие полосы Боллинджера, должны уметь подстраиваться под эти причуды.

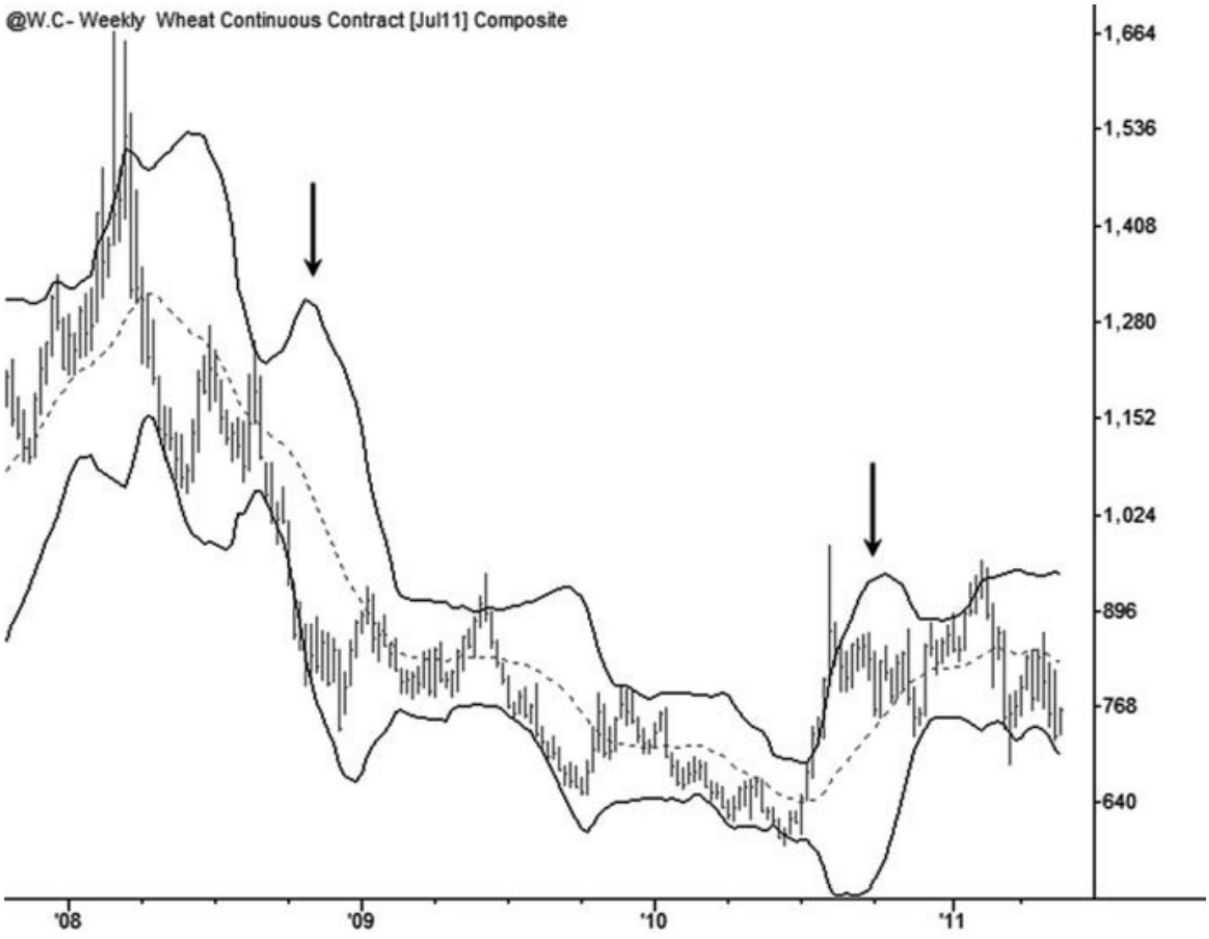


Рис. 7.6. Полосы Боллинджера на недельном графике фьючерсов на пшеницу: обратите внимание, как резко канал расширяется и сужается

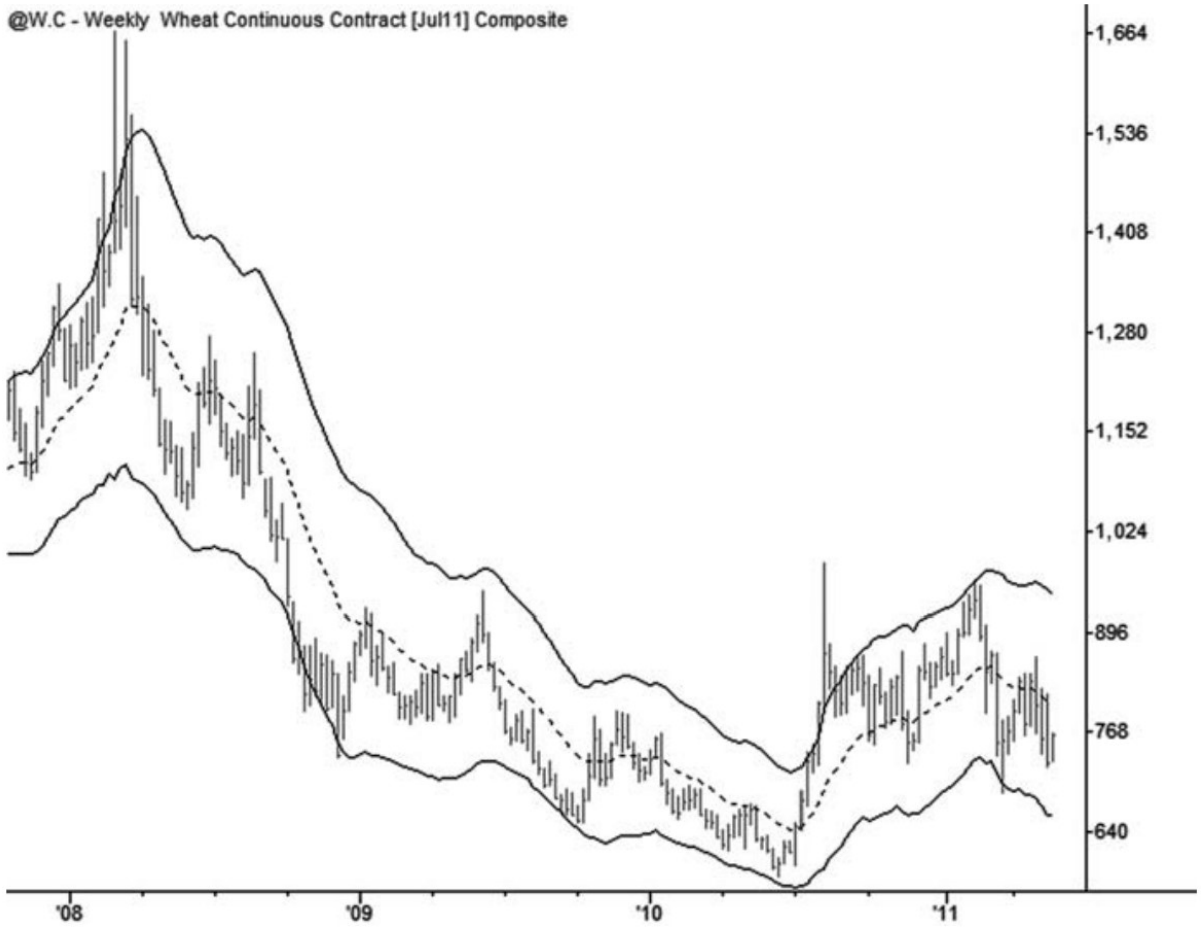


Рис. 7.7. По сравнению с этим канал Кельтнера ведет себя гораздо стабильнее

Какой бы тип канала вы ни использовали, критически важный момент – поведение рынка при касании его границ. Нам нужно, чтобы канал был настроен таким образом, чтобы его границы представляли собой значимые уровни. Если они будут располагаться слишком близко, мы получим много слабых сигналов, а если слишком далеко, цена просто не дойдет до них. Канал Кельтнера, который я использую, вмещает в себя 85-90% торговой активности (диапазонов баров, а не только цен их закрытия) широкого спектра рынков. В качестве доказательства привожу таблицу 7.1 с данными анализа крупной выборки баров. Для каждого из 2 403 774 баров выборки было записано 2 параметра: «Внутренние бары» – бары, оказавшиеся целиком внутри канала, и «Свободные бары» – бары, в которых цена зашла настолько далеко, что минимум бара оказался выше верхней границы канала или максимум бара оказался ниже нижней границы канала – иначе говоря, за пределами канала оказался весь бар целиком. Подобные бары встречаются достаточно редко и обладают

высокой потенциальной важностью – их появление указывает на наличие чрезвычайного дисбаланса.

Таблица 7.1. Статистика выхода цены за пределы модифицированного канала Кельтнера (2,25 ATR)

	Среднее	Мин	Макс
	Крупные акции (496 тикеров)		
Внутренние бары	87.7%	67.0%	100.0%
Свободные бары	3.4%	0.0%	11.7%
	Мелкие акции (500 тикеров)		
Внутренние бары	85.4%	36.0%	96.2%
Свободные бары	4.3%	0.2%	21.2%
	Фьючерсы (16 контрактов)		
Внутренние бары	85.9%	77.8%	92.5%
Свободные бары	3.8%	0.7%	6.4%
	Форекс (9 пар)		
Внутренние бары	89.8%	87.8%	92.0%
Свободные бары	2.3%	1.5%	3.7%
	Случайные данные (7 серий)		
Внутренние бары	86.8%	85.8%	87.7%
Свободные бары	3.8%	3.3%	4.4%

«Внутренние бары» – процент баров, которые полностью оказались в пределах канала.

«Свободные бары» – процент баров, которые полностью оказались за пределами канала.

«Мин» и «Макс» – наименьший и наибольший показатель индивидуального инструмента класса выборки (например, конкретных акций, одного фьючерсного рынка и так далее).

Идеи по использованию каналов

Как и для большинства других технических инструментов, трейдеры придумали для работы с каналами множество методов. Есть трейдеры, которые используют точки взаимодействия цены с границами канала как отметки для принятия решений – частично или полностью системных и в сочетании с дополнительными факторами. Статистика некоторых рынков и таймфреймов показывает, что такой подход может работать достаточно хорошо. Есть трейдеры, которые используют каналы в качестве вводных данных для общего дискреционного процесса. Так или иначе, всегда полезно знать, когда у тебя есть преимущество и когда направление твоих сделок совпадает с рыночной тенденцией.

Входы против движения за пределы канала. Некоторые трейдеры любят торговать против рынка – они специализируются на покупках на слабости и продажах на силе. У входов против движений к границам канала Кельтнера на многих рынках действительно есть небольшое статистическое преимущество. Эту тенденцию можно использовать и в сочетании с полосами Боллинджера – при условии некоторых подстроек. Входить против рынка имеет смысл только тогда, когда он совершает по-настоящему сильное движение – то есть когда «резинка» рынка сильно натягивается и может в любой момент отскочить обратно. Трейдеры, пытающиеся торговать против рынков, пребывающих в равновесии, будут получать стабильный поток убытков. Хорошее практическое правило – даже не задумываться о входе против рынка, если тот не зашел за пределы канала на том таймфрейме, на котором вы торгуете. Не стоит забывать, что в подобных типах сделок риск-менеджмент играет критически важную роль, поскольку границы канала не являются для цены настоящим барьером. Придавать линиям на графике слишком большое значение – естественное свойство человеческой психологии; вот почему трейдеры уделяют так много внимания скользящим средним, каналам и даже целым числам (например, стандартной сетке графика). Но рынок способен на все, и нет таких линий, которые стали бы для него непреодолимым барьером. Слепые входы против рынка на границах канала без продуманного риск-менеджмента легко приведут к ошеломляющим убыткам.

Входы на откате после касания границы канала. Рынок, вышедший из канала, рано или поздно в него возвращается, часто давая при этом возможность для входа в направлении очередного движения к границе канала. Покупки в области центра канала после касания ценой его верхней границы (или продажи после касания нижней) часто оказываются неплохой сделкой. Ее можно исполнять механически, однако многим трейдерам больше подойдет вариант, в котором касание границы канала используется в качестве сигнала о том, что рынок скоро может совершить очередное трендовое движение, с последующим дискреционным исполнением сделки. Это – хороший пример того, как количественная оценка фундаментального принципа ценового поведения с помощью индикатора может использоваться в дискреционной торговле. На рисунке 7.8 приведены примеры обоих вариантов входа – и против рынка, зашедшего за границу канала (отмечен A), и на откате к центру канала после касания его границы (B). (В данном случае условие для входа на откате – закрытие за пределами канала, а не просто касание его границы.)

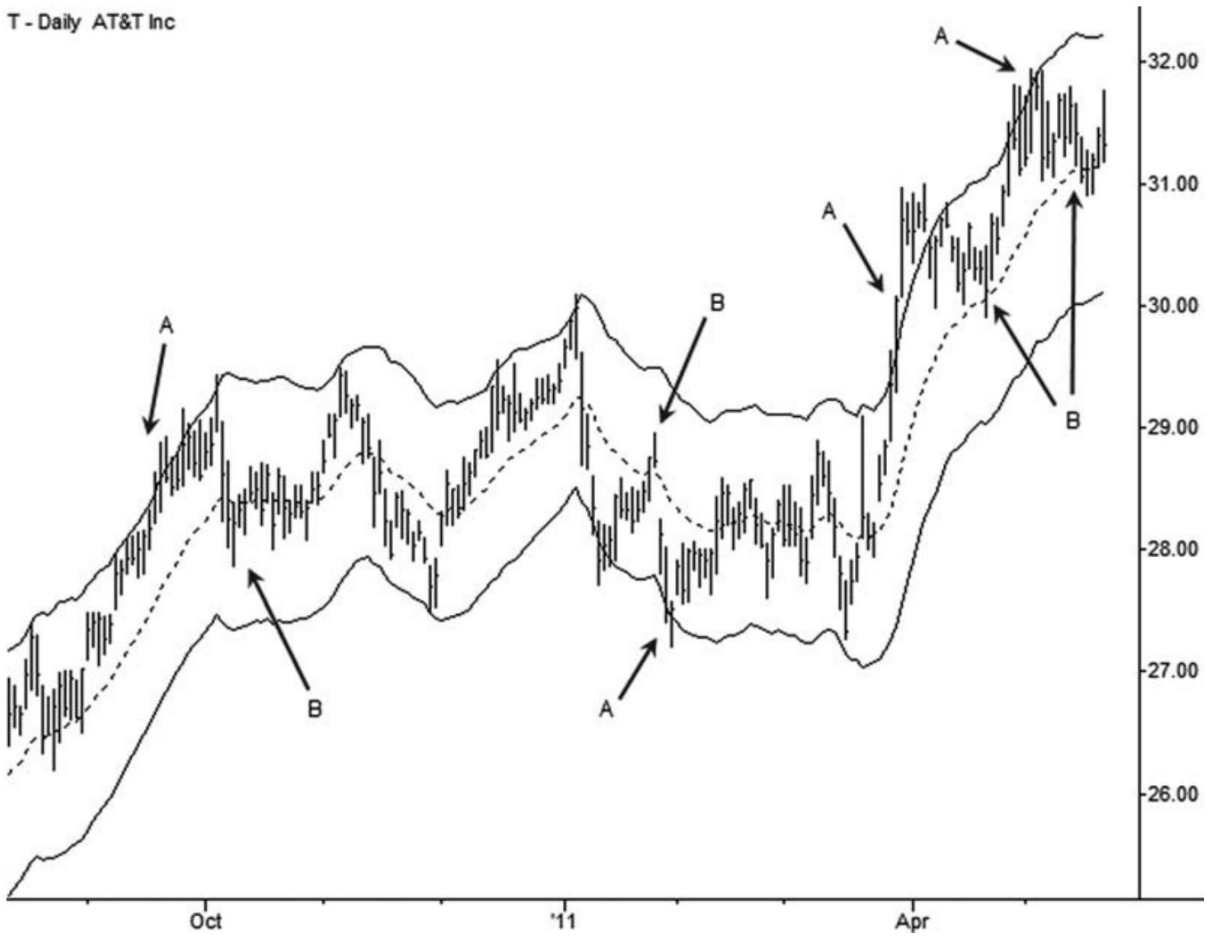


Рис. 7.8. Входы против движения за границу канала Кельтнера (отмечен А) и на откате к скользящей средней (отмечен В). Оба варианта сделок достаточно надежны, поскольку основываются на базовых элементах поведения цены

Скольжение по границе канала. Обычно рынки двигаются путем чередования импульсов и консолидаций; две вышеописанные противоположные сделки (вход против рынка на пробое границы канала и вход в центре канала после касания его границы) хорошо демонстрируют этот принцип. Паттерн характерен для тех периодов, когда механизм рынка работает нормально. Сильные покупки (спрос) рано или поздно поднимают цены до такого уровня, на котором предложения оказывается достаточно, чтобы давление продавцов превысило давление покупателей, что заставляет рынок начать снижение. Передохнув, покупатели восстанавливают контроль над рынком и заставляют его совершить очередное восходящее трендовое движение. Однако в этом цикле может случиться (и регулярно случается) короткое замыкание. Важно знать паттерны, характерные для подобных перекосов: нормальная сила приводит к откату, на котором можно закупиться, нормальная слабость – к откату, на котором можно продать, но чрезвычайная сила или слабость обычно является признаком истощения. Нужно учитывать это – многие любители, видя мощное движение, спешат войти на откате, но

профессионалы понимают, что чрезвычайно сильное движение обычно означает, что вечеринка окончена, пришло время зафиксировать прибыль и уйти в сторону.

На рисунке 7.9 приведен пример одного из паттернов, указывающих на исключительную силу или слабость рынка. Бывает, что цена после пробоя прижимается к верхней или нижней границе канала, а потом остается на ней. Такая картина означает, что рынок сейчас односторонний – давление одной стороны слишком велико. Торговать такой рынок сложно, поскольку какие-либо реальные паттерны в нем отсутствуют. Обычных откатов он не совершает. Эта структура часто означает потенциальную кульминацию на старшем таймфрейме, так что учитывайте вероятность резкой коррекции. Трейдеры многократно входят против таких движений, поскольку найти хороший вход по тренду в данном случае сложно, но этот план обычно оказывается ошибочным. Лучшим действием здесь будет бездействие – за исключением тех ситуаций, когда у вас есть открытая позиция, требующая сопровождения.

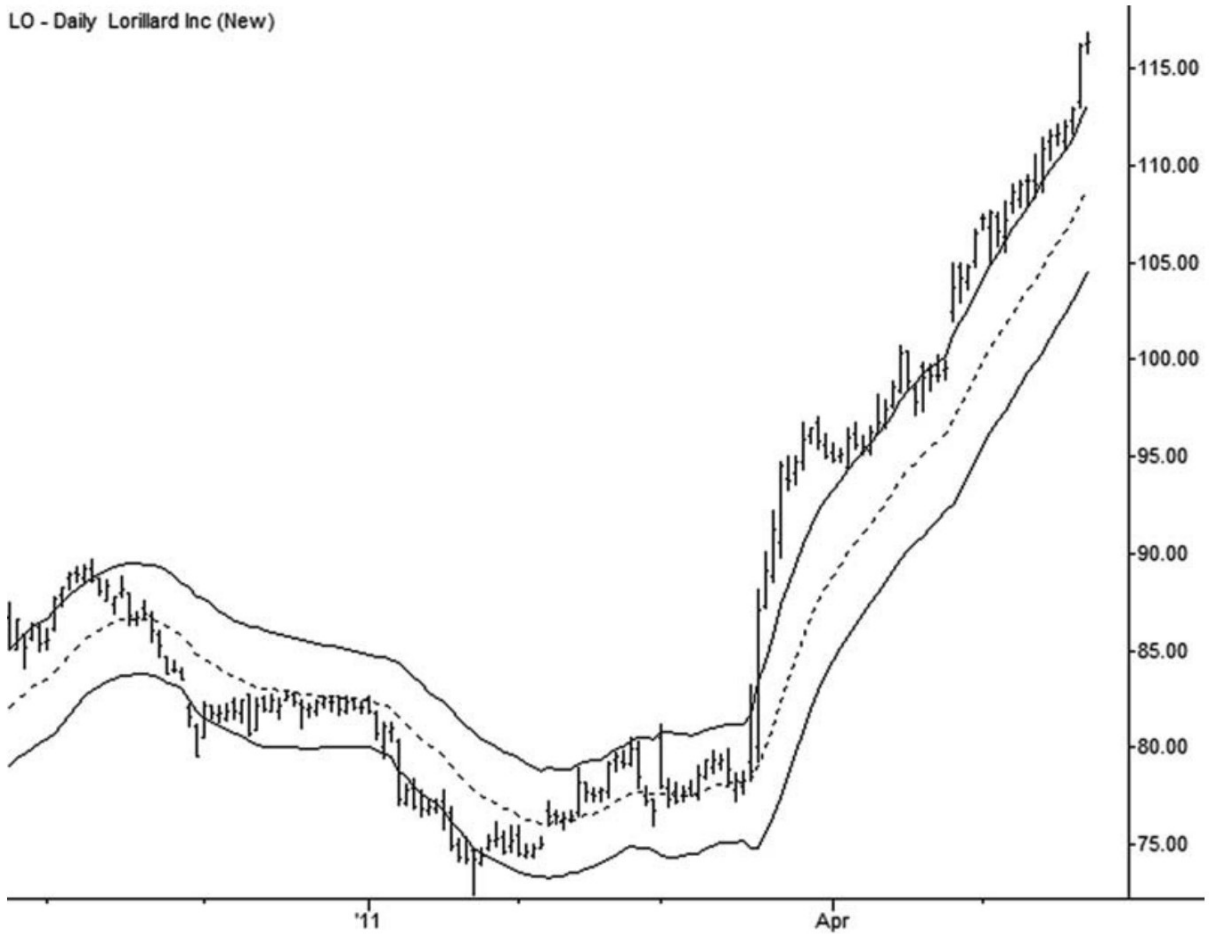


Рис. 7.9. Когда рынок прижимается к границе канала, это означает сильный дисбаланс и сложную торговую среду

Пробой обеих границ канала. В хороших трендах рынки обычно склонны к контролируемым и более-менее пропорциональным действиям и реакциям. Еще один способ, которым этот паттерн может быть нарушен – чрезвычайно резкое движение за одну из границ канала с последующим мгновенным разворотом и пробоем другой границы. (См. рисунок 7.10.) Как правило, когда на рынке случается резкое направленное движение, а потом – такое же резкое движение в противоположном направлении, стоит ожидать начала консолидации, в ходе которой рынок будет колебаться вокруг центральной цены уменьшающимися свингами. Обычно это приводит к появлению на графике паттерна, напоминающего классический «треугольник». Запомните: крупное восходящее движение, за которым сразу же следует крупное нисходящее, часто приводит к формированию «треугольника», представляющего собой сложную среду, торговли в которой лучше избегать.

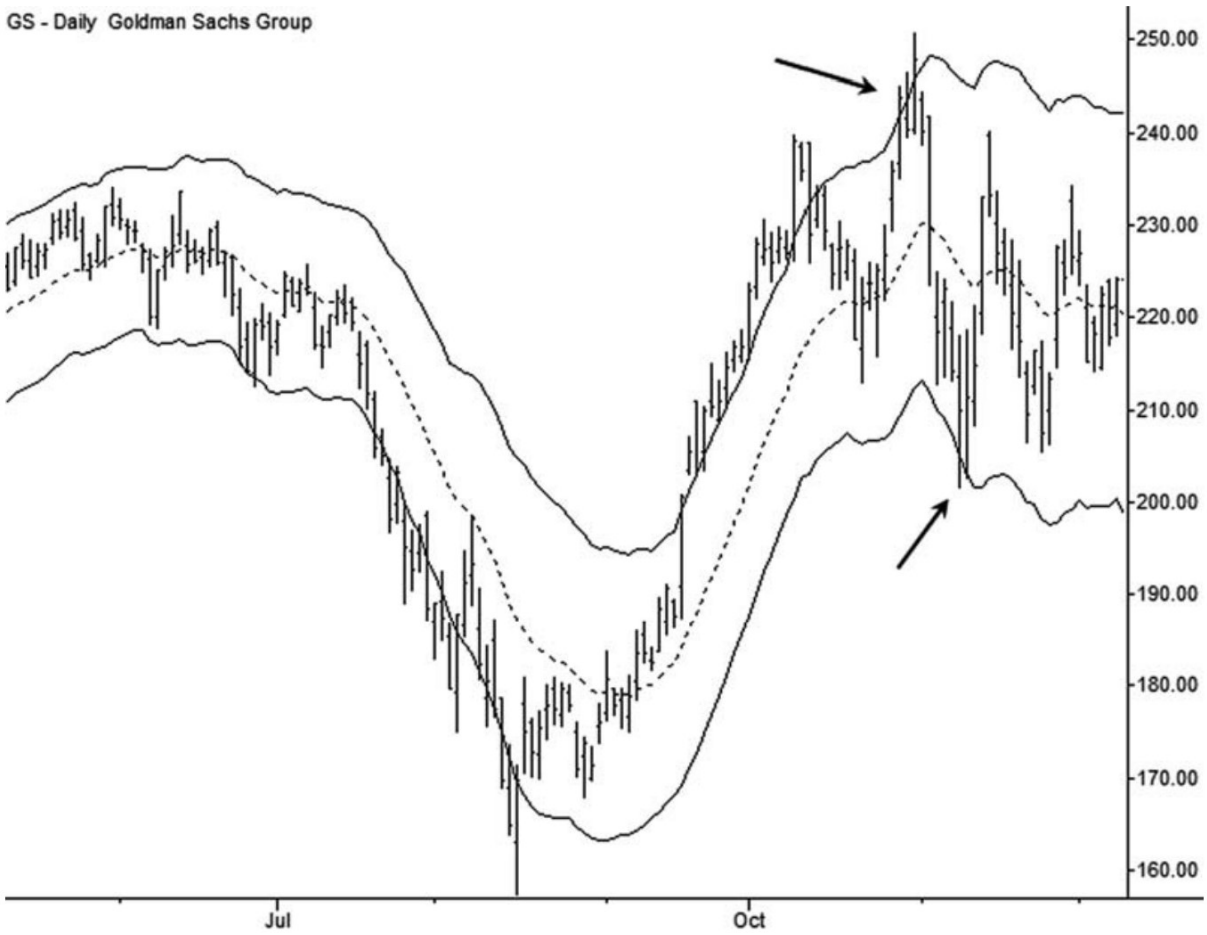


Рис. 7.10. Пробой верхней границы канала, за которым мгновенно следует пробой нижней границы, обычно приводит к консолидации типа «треугольник» – избегайте этой среды

ИНДИКАТОРЫ: MACD

Одна из повторяющихся тем данной книги заключается в том, что трейдеры должны полностью понимать все инструменты, которые они используют. Применять всякие загадочные кривые линии, не понимая, что они говорят о поведении цены – подход неконструктивный. Поэтому в Приложении Б мы подробно рассмотрим, как строится модифицированный индикатор MACD и как он реагирует на конкретные торговые паттерны. Если у вас уже есть опыт применения этого или идентичного инструмента, этот материал даст вам новую точку зрения на использование данного индикатора.

Хотя я нахожу этот инструмент полезным, немало трейдеров предпочитают другие индикаторы, и это совершенно нормально. Многие варианты использования модифицированного MACD, о которых я рассказываю, применимы и к другим индикаторам импульса. Только убедитесь, что вы хорошо понимаете, что именно измеряет ваш индикатор. В целом, большинство индикаторов можно отнести к одной из двух общих категорий: индикаторы импульса, такие как MACD, rate of change (ROC) и Momentum, и индикаторы перекупленности/перепроданности, такие как стохастический осциллятор и Relative Strength Index (RSI). MACD – это индикатор импульса, так что способы его использования можно адаптировать и к другим индикаторам импульса, однако не пытайтесь применить их к индикаторам перекупленности/перепроданности. Многие люди не углубляются дальше того простого факта, что на их индикаторе есть две движущиеся линии. Как всегда, стремитесь к глубокому мышлению и полному пониманию нюансов применяемых инструментов.

Базовая интерпретация MACD. Рассмотрим несколько практических вариантов применения MACD и то, как этот индикатор можно использовать в реальной торговле. Если говорить формально и точно, MACD измеряет изменения в импульсе цен, однако импульсу свойственно определенное постоянство, так что MACD можно применять и в качестве косвенного показателя импульса. (Иными словами, рост скорости изменения импульса с высокой вероятностью приводит к усилению импульса – и наоборот.) Значительная часть преимущества данного индикатора основывается на возможности определения разворотных точек, не вполне очевидных на графике; свингов, которые с более-менее высокой вероятностью должны получить свое продолжение после консолидации; и случаев вытягивания рынка, указывающих на потенциальное истощение импульса. У этого индикатора (как и у других индикаторов импульса) есть несколько конкретных паттернов и вариантов применения.

Подскок быстрой линии. Одна из ключевых идей технического анализа (и фундаментального) заключается в том, что изменения цен

вызываются реакцией рынков на новую информацию. Обычно эти изменения принимают форму последовательности чередующихся волн и откатов. Проще говоря, сильное импульсное движение обычно приводит к еще одному движению в том же направлении – после периода консолидации. Этот паттерн является основой рыночной структуры, но для точного определения условий можно использовать индикатор импульса. Самым важным концептом здесь является то, что импульс предшествует цене – в том смысле, что после выхода на новый максимум резким импульсным движением рынок обычно совершает еще одно восходящее движение (после периода консолидации). В случае падения ситуация противоположная. Четко осознайте этот момент: индикатор импульса не является опережающим – это невозможно, поскольку для вычисления используются прошлые ценовые данные. В техническом анализе нет истинных опережающих индикаторов; что действительно опережает цену, так это сильное движение самого рынка, а вовсе не показания индикатора.

Один из простейших вариантов использования индикатора импульса – подождать, когда он сформирует новый важный максимум или минимум, а потом войти на откате. Сложность в том, что MACD – индикатор неограниченный, так что выбрать какой-то фиксированный сигнальный уровень в данном случае невозможно. Но, как показывает практика, здесь вполне достаточно грубого интуитивного подхода: значение индикатора можно сравнивать с его недавней историей. Если вас интересует более системная торговля, можете попробовать, например, выражать значения индикатора в виде процентиля скользящего окна прошлых значений – с возможными входами на откатах, следующих за выходом индикатора в верхний или нижний дециль. Если вы только начинаете изучать этот индикатор, можете использовать в качестве отправной точки отрезок истории за последние 40 баров, хотя, скорее всего, вы быстро научитесь читать индикатор и без привязки к какому-то конкретному окну данных. Опять же, подскок импульса на MACD – это всего лишь визуальная репрезентация информации, которая и так уже заключена в ценовых барах. Но в некоторых ситуациях его можно применять в качестве полезного дополнительного подтверждения.

На рисунке 7.11 показан недельный график инструмента Financial Sector SPDR (NYSE: XLF). Буквой A отмечено сильное нисходящее движение, которое заставило MACD сформировать новый важный минимум – важный относительно недавней истории. (Не стоит уделять слишком много внимания тому факту, что это – новый минимум данного конкретного графика. Границы графиков условны.) После затяжной консолидации рынок обновил минимум в точке, отмеченной B. MACD при этом тоже сформировал новый минимум. За этим снова

последовала консолидация и очередное нисходящее движение, окончившееся резким разворотом, вытолкнувшим MACD на новый важный максимум (C). Этот восходящий импульс должен был предупредить продавцов о том, что входить в продажи на откате не стоит. В данном случае рынок после этого вошел в многолетний восходящий тренд.

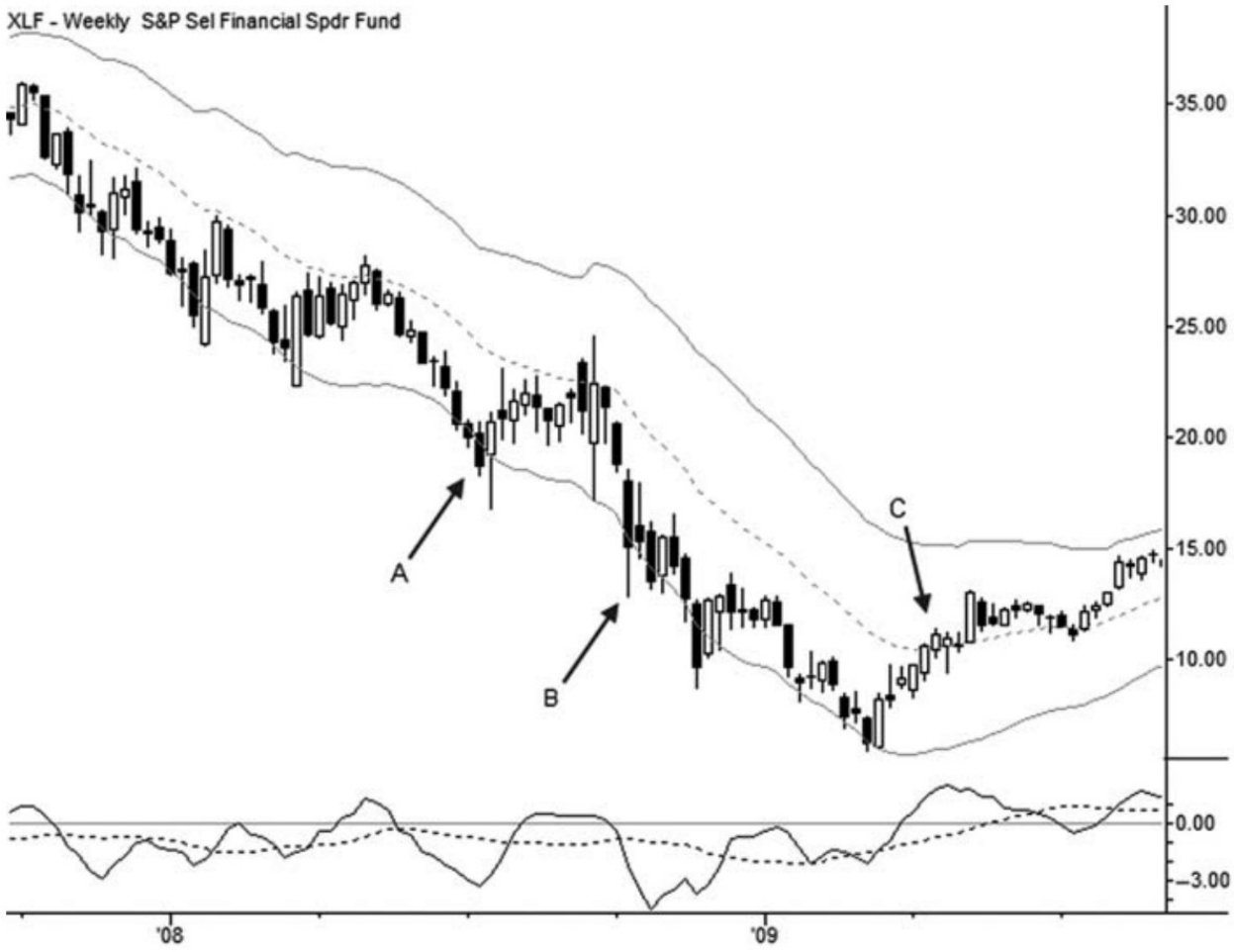


Рис. 7.11. Новые экстремумы на MACD предшествуют новым экстремумам цены

Это важный концепт, так что давайте рассмотрим более сложный пример, на этот раз – с пятиминутного графика фьючерсов E-mini S&P 500. В точке, отмеченной на рисунке 7.12 буквой A, MACD подтвердил слабость цены, выйдя на новый важный минимум. Цена заскользила вниз почти без консолидаций. Активность, предшествующая отметке в 11 часов дня, могла навести на мысли о кульминации продаж, поэтому краткосрочным продавцам после этого небольшого «смыва» можно было зафиксировать прибыль. В точке B встал важный вопрос: получили ли мы на MACD новый важный максимум? Пожалуй, да, поскольку индикатор показал максимальное за данный торговый день значение. Однако здесь были и другие нюансы (на старшем таймфрейме), которые указывали на вероятность продолжения

рыночной слабости. Что, если трейдер неправильно прочитал MACD и вошел бы здесь в покупки? Он получил бы убыток, однако убытки – естественная часть любого торгового плана. При условии должного контроля за рисками убыток был бы небольшим. Точками C и D отмечены новые минимумы дня, которые сопровождались небольшими (по меньшей мере) новыми минимумами на MACD. Тем не менее, было очевидно, что характер рынка изменился. Хотя кто-нибудь вполне мог продать на откатах, последовавших за этими точками, идеальными такие сделки не назовешь.



Рис. 7.12. MACD в более сложной среде

Поведение быстрой линии при кульминациях. Сделки в направлении тренда на откатах или консолидациях после кульминации не обладают высокой вероятностью отработки. После этих точек более вероятен разворот или затяжная консолидация. Хотя отличить кульминацию от рыночной силы или слабости можно далеко не всегда, это нужно учитывать. Если вы видите чрезвычайно крупное импульсное движение, непропорциональное недавней рыночной истории, при входе на откатах проявите особую осторожность. Это – тот случай, когда нюансы математической конструкции MACD обретают важность. MACD – неограниченный индикатор, так что в чрезвычайных условиях его

значение теоретически может расти до бесконечности. В подобных ситуациях индикатор масштабируется, и недавняя история сжимается в узкий диапазон. Не пытайтесь прочесть в нем что-то важное – просто смиритесь с тем, что рынок совершил настолько сильное движение, что индикатором сейчас можно пренебречь.

На рисунке 7.13 показан пример этого принципа в действии. После выхода на новый максимум на дневном графике фьючерсов на серебро случился резкий обвал – точка А. Обратите внимание, что быстрая линия MACD сформировала важный минимум, но, очевидно, это было вызвано условиями кульминации. Слишком буквальное использование MACD могло бы заставить трейдера войти в продажи на первом отскоке от этих минимумов. При дисциплинированном подходе к фиксированию тейк-профитов он даже смог бы получить какую-то прибыль, но, думаю, суть понятна: этот паттерн нельзя считать надежным. Также учтите, что ограниченный индикатор (например, стохастик) на этом графике просто дошел бы до своей границы – и остался на ней, не сформировав выдающегося экстремума. Трейдеры, использующие MACD на внутридневных графиках, будут часто встречать подобные перекосы на рынках, склонных к крупным ночным гэпам. В таких случаях индикатор лучше игнорировать, пока рынок не успокоится, а импульс не придет в норму.

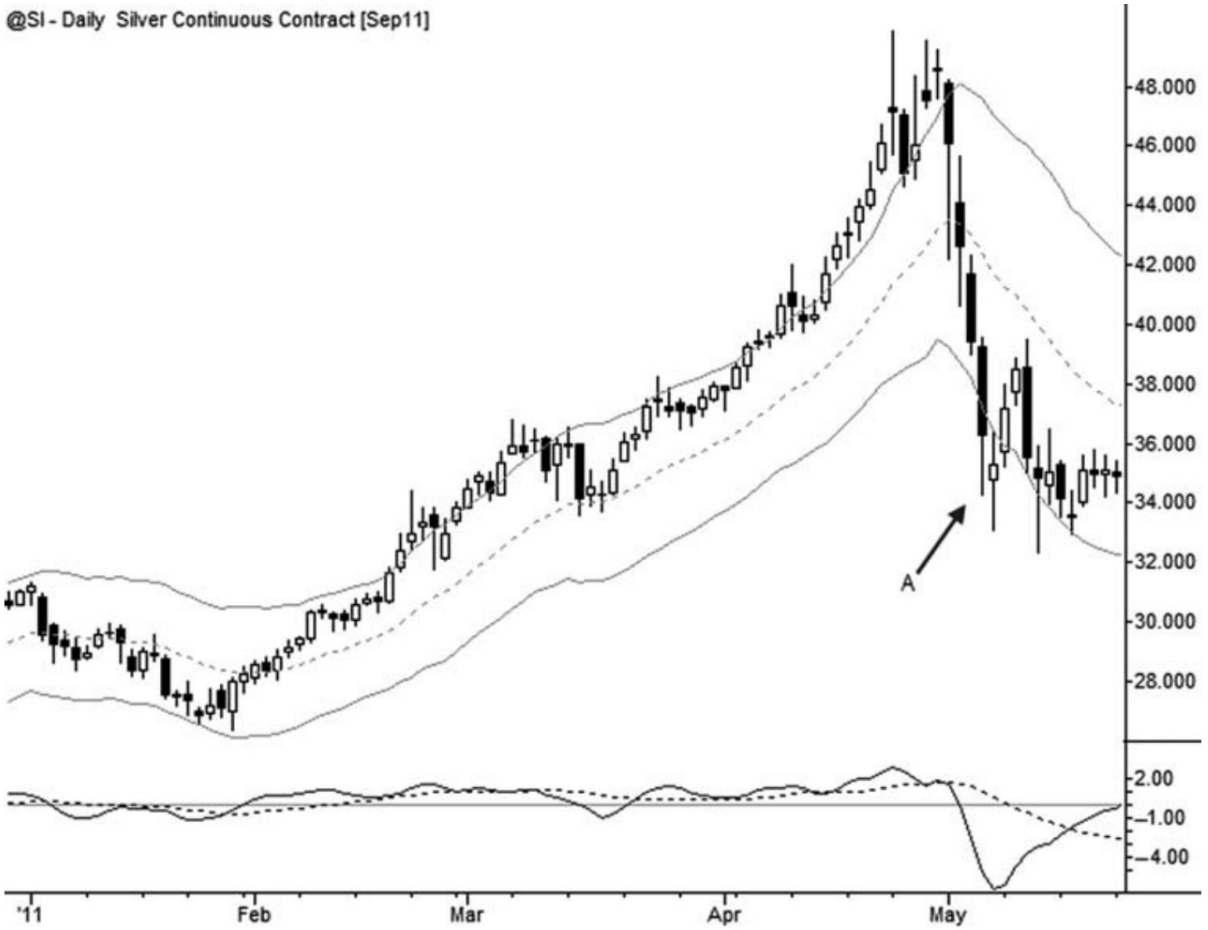


Рис. 7.13. Важно понимать, как MACD реагирует на кульминации

Дивергенция быстрой линии. Если лучшим откатам предшествует формирование нового важного максимума быстрой линии MACD (или минимума – в случае нисходящего тренда), тогда логично предположить, что откаты, перед которыми MACD не вышел на новый максимум или минимум, имеют меньше шансов на продолжение. В этом и заключается концепт дивергенции импульса: ситуация, когда цене удается выйти на новый максимум (или минимум), а индикатору – нет. На рисунке 7.14 представлено несколько примеров чистой дивергенции импульса с графика фьючерсов на пшеницу. В точке A цена выходит на новый максимум, но быстрая линия MACD при этом формирует максимум ниже предыдущего. В точке B цена в ходе серьезного обвала формирует новый минимум (кульминация продаж?), но MACD за предыдущий минимум практически не заходит. C – еще одна дивергенция, в ходе которой цена вышла на новый максимум, а MACD сформировал максимум на уровне предыдущего. Наконец, D – более низкий локальный минимум цены, но более высокий локальный минимум на MACD. Во всех этих случаях появление дивергенции импульса позволяет предположить, что доминирующая группа участников рынка лишилась над ним контроля, вероятность разворота растет, а вероятность продолжения движения – падает. По мнению авторов книг на тему технического анализа, дивергенции должны работать именно так. Есть только одна небольшая проблема: они приносят убытки почти так же часто, как и прибыли.



Рис. 7.14. Дивергенции импульса на графике фьючерсов на пшеницу

На рисунке 7.15 вы можете видеть темную сторону дивергенций импульса. Против тренда сформировалось как минимум четыре дивергенции – и все они привели бы к убыткам. Дивергенции импульса появляются во всех затяжных трендах, и большинство из них действительно оказываются убыточными. Это – одно из рабочих определений тренда: во время тренда происходят пробои не только уровней поддержки или сопротивления, но и дивергенций импульса. Трейдеры, использующие их для контртрендовых входов, в трендах получают стабильные убытки. Но не менее опасны дивергенции и для трендовых трейдеров, применяющих их в качестве сигнала к закрытию позиции – как нередко оказывается, преждевременному. Однако это не лишает концепт дивергенции импульса смысла, это лишь подчеркивает важность того, что торговый план должен соответствовать реалиям рыночной активности. Четко определите, как и когда вы будете использовать дивергенции импульса, и если вы решите использовать их для входов, продумайте четкий и конкретный план для сопровождения таких сделок. Умелый контртрендовый трейдер вполне мог бы войти в продажи на каждой дивергенции импульса с рисунка

7.15 и выйти из рынка с небольшими убытками. Однако простым такой способ зарабатывать на жизнь не назовешь.



Рис. 7.15. В сильных трендах дивергенции приносят убытки

Стоит сказать, что этот инструмент, как и все остальные индикаторы импульса, измеряет потенциальные дивергенции между последовательными свингами рынка. Если свингов нет, значит, нечего и измерять, следовательно, дивергенции быть не может. Нередко рынки формируют паттерны, похожие на дивергенции, хотя отката между двумя измеряемыми точками при этом не происходит. Взгляните на примеры с рисунка 7.16. Хотя индикатор демонстрирует классические паттерны дивергенции, цены в этих областях просто скользили вверх без откатов.

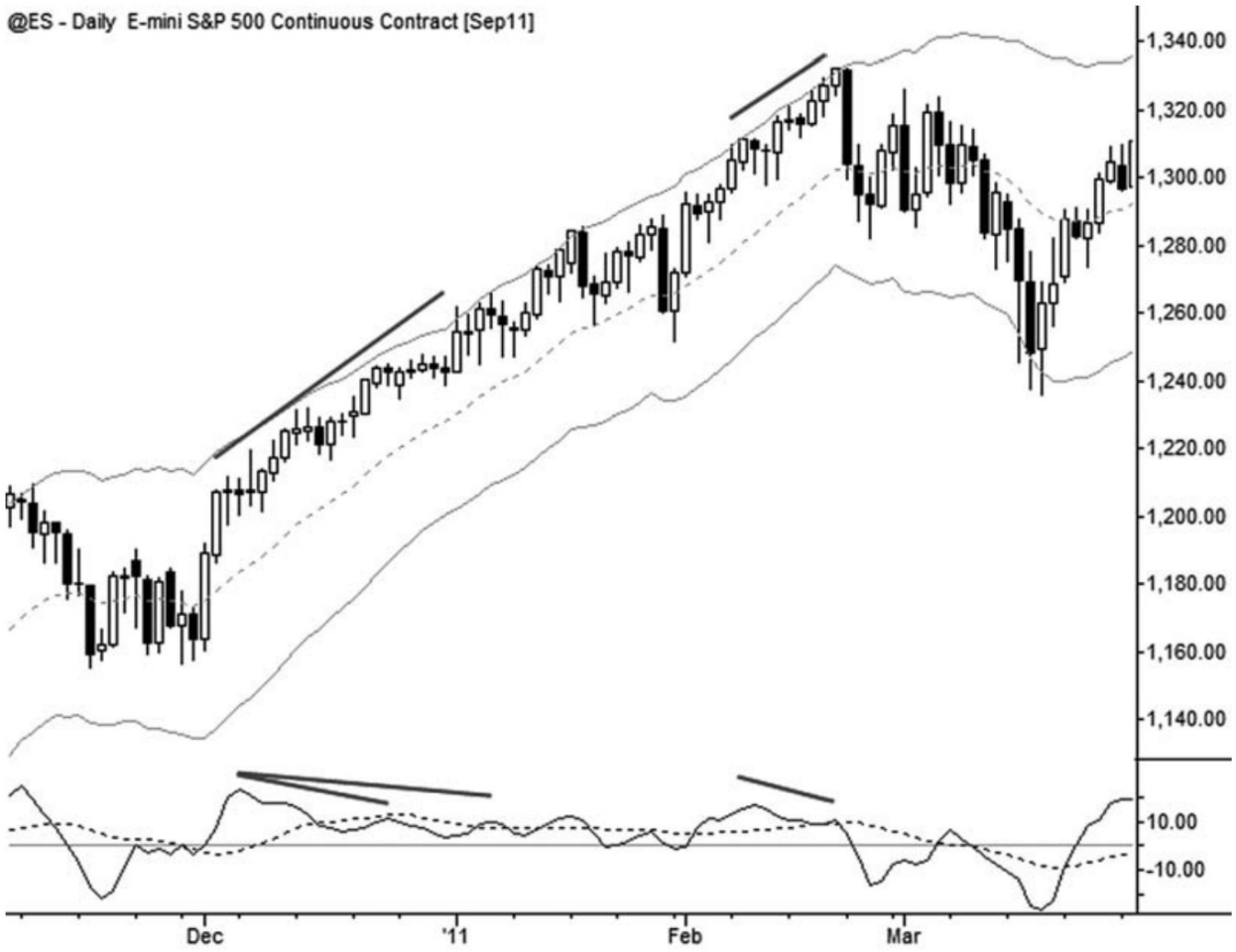


Рис. 7.16. Ненастоящие дивергенции

В завершение этой темы стоит отметить еще несколько нюансов. Дивергенции импульса можно определять и без индикатора, особенно если трейдер успел повидать и усвоить множество вариаций этого паттерна. Существуют определенные взаимоотношения между длиной свингов, углами их наклона (что является визуальным признаком изменения темпа – при условии сохранения вертикального масштаба) и определенными формациями на их разворотах, которые могут указать опытному трейдеру на текущее состояние импульса. Дивергенция быстрой линии MACD – это просто костыль, но костыль полезный, особенно для начинающих и развивающихся трейдеров. Кроме того, дивергенция нередко оказывается состоянием временным и мимолетным. Ее появление не означает, что рынок больше никогда не совершит движения в этом направлении, так что учитывайте тайминг и длительность дивергенций, которые могут варьироваться в зависимости от того, какой индикатор вы используете для их определения. При использовании MACD выносить суждение о том, оправдались ожидания от дивергенции или нет, можно тогда, когда мы получаем одно из следующих условий: возврат цены к среднесрочной скользящей средней (например, с периодом 20), пересечение быстрой линией MACD нулевой отметки после дивергенции или истечение

сравнительно большого периода времени (от 10 баров). Если вы открыли на дивергенции контртрендовую сделку, при появлении любого из этих условий вам следует перейти к защите своих прибылей.

Наконец, в торговле дивергенций есть несколько логических противоречий. Одно из наиболее важных заключается в следующем. В восходящем тренде мы сопоставляем максимумы ценовых баров с максимумами значения индикатора; в нисходящем тренде мы сопоставляем минимумы ценовых баров с минимумами индикатора. Проблема в том, что мы сравниваем максимумы и минимумы ценовых баров со значениями индикатора, который рассчитывается по ценам закрытия баров; индикатор совершенно слеп к информации, содержащейся в экстремумах баров. У этой проблемы есть несколько возможных решений. Простой вариант – перейти на индикатор, в формуле которого используются не цены закрытия баров, а значения их средних точек (точка посередине между максимумом и минимумом бара) или среднее значение цен максимума, минимума и закрытия (в некоторых аналитических системах этот показатель называется типичной ценой). Гораздо более экстремальное решение – использовать для бычьих и для медвежьих дивергенций разные индикаторы. В случае медвежьих индикатор нужно строить по ценам максимумов баров, в случае бычьих – по ценам минимумов. Но предупреждаю: если вы решитесь на нечто подобное, убедитесь, что дополнительная информация, которую будет давать такой инструмент, оправдывает усложнение системы. Нужно стремиться к простоте.

Опасайтесь входов при чрезмерном вытягивании быстрой линии. Многим знакома история о том, как Джей Пи Моргана однажды спросили, чего можно ожидать от фондового рынка, на что тот мудро ответил: «Колебаний». Хотя это, вероятно, было сказано в шутку, выразиться точнее было бы сложно. В отношении любого рынка по умолчанию следует ожидать именно этого: колебаний. На смену крупным пикам будут приходить обвалы – и наоборот. Торговая стратегия, которая стабильно покупает на крупных пиках и продает на крупных впадинах, скорее всего, будет приносить трейдеру немало страданий; избежать значительного процента подобных ситуаций поможет простое правило на основе MACD.

Оно действительно очень простое: избегайте покупок, если быстрая линия вытянулась к максимуму; избегайте продаж, если она вытянулась к минимуму. Пусть это и не совсем правда, но многие трейдеры найдут пользу в идее о том, что быстрая линия MACD показывает потенциал или накопленную энергию, которая может быть использована рынком в следующем движении. Когда она сильно вытягивается вверх, это может означать, что рынок перестарался – и

теперь вероятен небольшой разворот. Хотя провести количественную оценку этой тенденции с последующим выражением ее в виде набора строгих правил может быть непросто, я знаю немало трейдеров, которые смогли улучшить результаты, дополнив свой подход правилом, запрещающим покупки, когда быстрая линия MACD вытягивается вверх, и продажи, когда она вытягивается вниз.

Закрепление быстрой линии на максимумах или минимумах. Вероятно, ни один писатель не сделал для развития объективного и научного подхода к индикаторной торговле столько, сколько Том Демарк. Его работы заслуживают тщательного изучения; заинтересованным трейдерам советую начать с книги 1997 года «New Market Timing Techniques». Одна из ценных мыслей Тома Демарка, незаслуженно обделенная вниманием, заключается в том, что выход индикатора в зону перекупленности часто является признаком реальной рыночной силы (а в случае перепроданности – слабости). Хотя MACD не является индикатором перекупленности/перепроданности и таких уровней у него нет, многие трейдеры, видя на нем сильное движение, испытывают соблазн войти против него. Это естественное желание, особенно для тех трейдеров, которые знакомы со стохастиком, RSI и некоторыми другими популярными индикаторами. Но важно понимать: в сильных трендах быстрая линия может долго оставаться в области перекупленности, и MACD это тоже свойственно. Неспособность быстрой линии откатить вниз отражает высокий уровень убежденности покупателей, стоящих за восходящим движением, так что использовать это в качестве сигнала о том, что пришло время искать контртрендовый вход, не стоит. На рисунке 7.17 представлен еще один пример с фьючерсов на серебро. В данном случае чрезвычайно сильный восходящий тренд заставил быструю линию MACD сильно вытянуться вверх. Там она и оставалась в течение большей части восходящего движения.

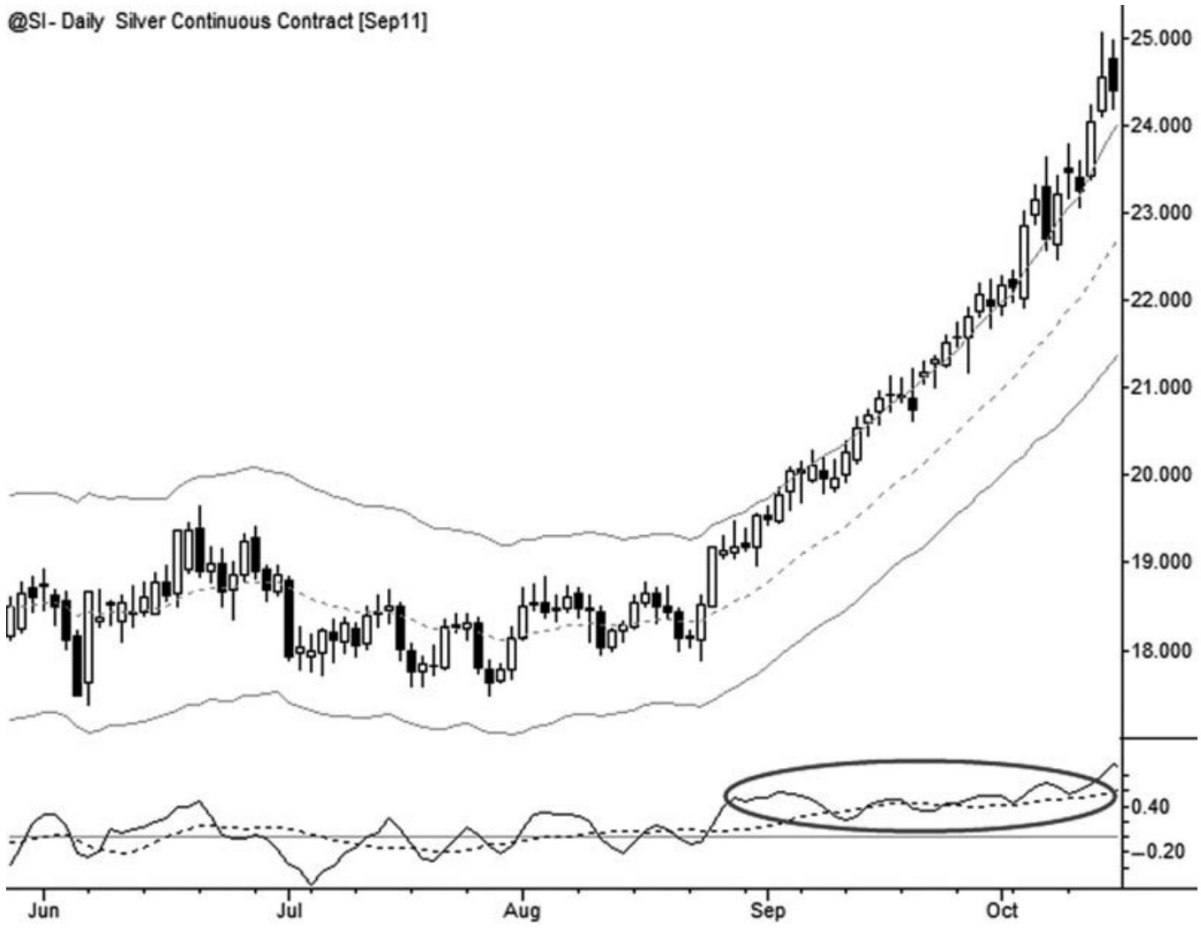


Рис. 7.17. Сильный тренд закрепляет быструю линию MACD в верхней области индикатора

Избежать входов против рынка в подобных ситуациях поможет простое правило: не торговать дивергенции, пока быстрая линия не коснется нулевого уровня или хотя бы не приблизится к нему. Этот критерий – еще одно выражение уже озвученной идеи о том, что дивергенция валидна только в том случае, если на рынке есть реальные свинги. Если свингов нет и рынок просто стабильно растет (как на рисунке 7.17), не стоит учитывать информацию, которую дает быстрая линия MACD. При полноценных контртрендовых свингах быстрая линия практически всегда откатывает к нулевому уровню. Это – именно тот тип структуры, который приводит к валидным дивергенциям.

Крюк быстрой линии. Разворот быстрой линии может быть первым признаком появления нового импульса, особенно если рынок затормозил в точке возможного перегиба. Это – тот редкий случай, когда чувствительный индикатор как будто опережает цену. Дело в том, что в некоторых ситуациях ему просто удается отфильтровать все, кроме самых важных аспектов Price Action. На рисунке 7.18 показаны входы в продажи по акциям Freeport-McMoRan (NYSE: FCX). Правила использовались следующие: вход в продажи на первом баре, закрытие

которого заставляет быструю линию развернуться вниз после того, как цене удалось пробиться за нижнюю границу канала, при условии отсутствия дивергенции импульса. (Зеркальный набор правил может применяться для генерации сигналов на покупку, но на данном графике цена не заходила за верхнюю границу канала.) Хотя все сделки на графике оказались бы прибыльными, нужно учесть несколько нюансов. Во-первых, ко всем примерам, приведенным в данной книге, по умолчанию следует относиться со здоровой дозой скептицизма. Во-вторых, входы в эти сделки были бы на закрытии баров – хотя они оказались бы прибыльными, они не так хороши, как могло показаться на первый взгляд. Нередко бывает, что трейдеры, видя вход в продажи на крупном баре, не задумываются о том, что на самом деле вход был бы в районе минимума этого бара. (Кроме того, вы не стали бы торговать последний сигнал этого графика – в зависимости от того, как вы определяете дивергенцию.) Так или иначе, этот пример неплохо иллюстрирует, как идеи, приведенные в этой книге, можно складывать в простые наборы правил, и разворот быстрой линии действительно может послужить неплохим сигналом для входа.

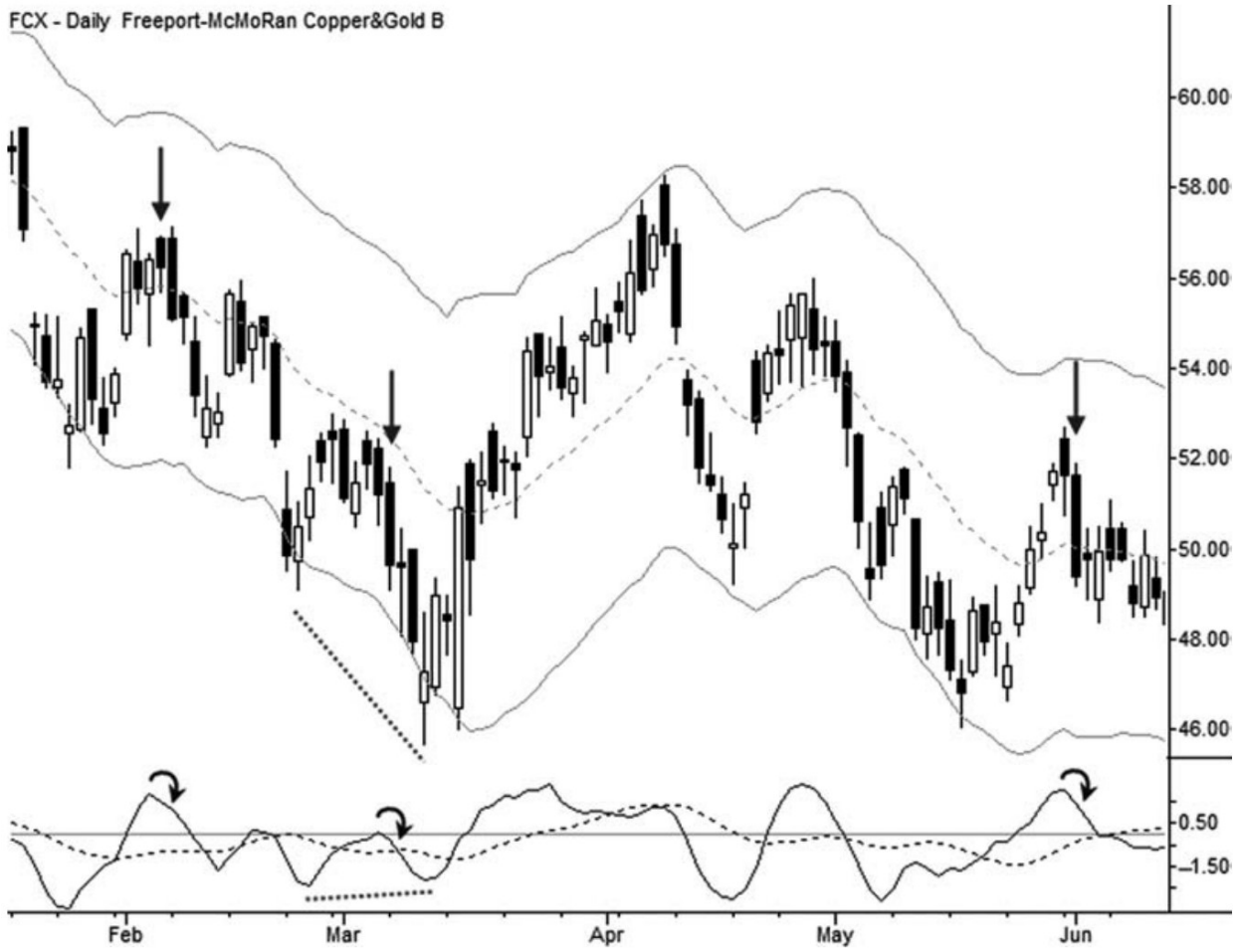


Рис. 7.18. Сигналы на продажу, полученные в результате системного применения MACD

Наклон медленной линии. До сих пор наше внимание было сосредоточено на быстрой линии MACD, и не без оснований. По мнению большинства трейдеров, практически вся ценность этого индикатора заключается именно в быстрой линии, однако медленная тоже может давать полезную информацию. Медленная линия – это простая скользящая средняя с периодом 16, построенная по значениям быстрой линии, так что для нее характерны те же причуды и особенности, что и для любых скользящих средних. В MACD наклон медленной линии неплохо отражает среднесрочный импульс, который наблюдался за последние 10-20 баров. На первый взгляд может показаться, что медленная линия совершает меньше ложных движений и содержит меньше шума, чем быстрая, но это объясняется сглаживанием и запаздыванием, которые приводят к пропуску большого количества сигналов, появляющихся на быстрой линии.

К сетапам, направление которых противоречит наклону медленной линии, когда она вытянулась, а потом развернулась обратно к нулевому уровню, следует относиться с осторожностью. На рисунке 7.19 приведены примеры двух сделок по акциям Macy's Inc. (NYSE: M): трейдеров, вошедших в покупки после того, как медленная линия развернулась вниз, постигло бы разочарование, поскольку рынок вошел в затяжной период консолидации. Данную ситуацию можно считать одним из видов дивергенции импульса. Со временем эффект дивергенции сходит на нет, и тренд может возобновиться. Такое случается в затяжных трендах и нередко сопровождается сложной консолидацией.



Рис. 7.19. Избегайте покупок, если медленная линия развернулась после вытягивания вверх

Расположение медленной линии. Расположение медленной линии относительно нулевого уровня тоже имеет определенную важность. С одной стороны, это – всего лишь вариация индикатора тренда. Поскольку медленная линия – это скользящая средняя, построенная по значениям быстрой, для того, чтобы она поднялась значительно выше нуля, быстрая линия должна провести в этой области приличное количество времени. Единственный вариант, при котором быстрая линия поднимается выше нулевого уровня и остается там – крупное восходящее движение рынка. В данном контексте расположение медленной линии не кажется особенно полезным, поскольку это – всего лишь дополнительный подтверждающий индикатор тренда, подверженный всем типичным проблемам, свойственным любым количественным оценкам тренда.

С другой стороны, несогласие быстрой линии с медленной может говорить в пользу ценового отката. Например, если медленная линия вытягивается выше нулевого уровня, а быстрая откатывает ниже него, стоит рассмотреть вход в покупки. Разумеется, зеркальный сетап применим к продажам. Это – принцип условный, поскольку изменения параметров индикатора приводят к совершенно разным сигналам. Тем

не менее, определенная ценность в нем есть. Это условие часто указывает на структурное напряжение рынка: краткосрочный импульс, измеряемый быстрой линией, конфликтует с долгосрочным, измеряемым медленной. На рисунке 7.20 приведен пример комбинации этого условия со входом на крюке быстрой линии с дневного графика фьючерсов на постную свинину. Не стоит считать это полноценной механической торговой системой – скорее, это концепт, на основе которого такая система может быть выстроена. Также обратите внимание на обычные входы на крюках быстрой линии, которые на графике отмечены не были. Индикатор MACD может служить источником ценных подсказок о рыночной структуре, импульсе и Price Action.



Рис. 7.20. Входы в продажи (S) и покупки (B) на крюках быстрой линии, отфильтрованные расхождением между быстрой линией и медленной

МУЛЬТИТАЙМФРЕЙМНЫЙ АНАЛИЗ

Мультитаймфреймный анализ дополняет рыночный анализ глубиной и содержательностью. Он позволяет помещать паттерны одних таймфреймов в контекст других, чтобы лучше определять точки

реального рыночного дисбаланса, в которых повышается вероятность появления паттернов. Многие трейдеры считают, что старший таймфрейм всегда важнее: например, паттерны недельных графиков важнее паттернов пятиминутных. Это не совсем так: структура любого таймфрейма может в любой момент перехватить контроль над рынком, так что одна из главных задач анализа – определение, какой таймфрейм и какая структура являются доминирующими на каждом конкретном рынке в каждый конкретный момент времени.

Бывает, Price Action полностью диктуется тем, что происходит на очень коротком таймфрейме, например, минутном или трехминутном. Бывает, что самым важным фактором оказывается уровень, видимый только на недельном или месячном графике. В большинстве случаев у нас есть возможность определить доминирующую структуру или набор структур какого-то таймфрейма – и даже увидеть, как контроль над рынком переходит от одного таймфрейма к другому. Например, рынок может несколько раз протестировать на минутном графике какой-нибудь уровень сопротивления, а потом совершить его чистый пробой с чистым откатом до уровня с небольшим заходом за него. В этот момент ситуацию контролирует минутный таймфрейм, однако пробой может быть на развороте отката пятиминутного графика. Потом на нем происходит трендовое движение, и доминирующим таймфреймом становится пятиминутный. Возможно, рынок рано или поздно дойдет до области сопротивления тридцатиминутного графика – в этот момент в качестве доминирующей технической структуры мы определим именно его. Данный подход с тем же успехом можно применить к дневному/недельному/месячному таймфреймам – или любой другой комбинации. Главное – избегать наивной идеи о том, что старшие таймфреймы всегда важнее младших. Вместо этого стоит сосредоточиться на определении доминирующей технической структуры – и того, какой таймфрейм в данный момент контролирует ситуацию.

Это направление исследований можно разделить на две широкие области: влияние младших таймфреймов на старшие и воздействие структур старших таймфреймов на формирование Price Action и рыночных структур младших. В практическом смысле факторы старшего таймфрейма помогают отфильтровать плохие сделки, повысить уверенность в хороших и выбрать для них подходящие цели. Младшие таймфреймы помогают в определении более точных входов для паттернов старшего таймфрейма. Кроме того, по Price Action младшего таймфрейма можно оценить вероятность пробоя уровня поддержки или сопротивления старшего. Конечно, я чрезмерно все упрощаю, но это – самые популярные варианты применения мультитаймфреймного анализа.

Обучать этому предмету очень нелегко, поскольку трейдеры любят переходить к использованию нескольких таймфреймов, прежде чем успевают по-настоящему разобраться в структурах и их значении какого-то одного таймфрейма. Их можно понять – эффективность паттернов значительно повышается, если они используются в контексте нескольких таймфреймов, причем достичь этого можно с помощью достаточно простых инструментов. Тем не менее, чтобы развить интуицию и навыки, необходимые для понимания нескольких таймфреймов, сначала нужно научиться читать график одного таймфрейма. Прежде чем выстраивать сложные структуры, сначала нужно достичь полного понимания отдельных строительных блоков.

Ситуация усложняется тем, что литературе на эту тему не хватает четкости. Обычно авторы склоняются либо к чрезмерному упрощению с использованием индикаторов (например, торговать покупки только тогда, когда индикатор старшего таймфрейма показывает восходящий тренд), либо к чрезмерному усложнению и запутанности. Плохо и то, и другое. Торговлю с использованием нескольких таймфреймов нельзя свести к простому набору правил, однако есть определенные общие черты и структуры, которые появляются снова и снова. В данном разделе мы рассмотрим несколько повторяющихся паттернов и концептов и заложим фундамент для дальнейших исследований.

Структуры младшего таймфрейма в контексте старшего

Ранее мы рассмотрели простую, но ригидную структуру из трех таймфреймов, в которой торговый таймфрейм дополняется двумя другими – младшим и старшим. «Младший таймфрейм» – всегда таймфрейм ниже торгового, «старший таймфрейм» – всегда таймфрейм выше торгового. Относительно друг друга таймфреймы обычно соотносятся с коэффициентом от 3 до 5. Но давайте ненадолго отступим от этой структуры и ограничимся лишь двумя таймфреймами – младшим и старшим относительно друг друга, без выделения какого-то конкретного торгового таймфрейма.

Чтобы понять, как старший таймфрейм влияет на младшие, сначала определим, какие ценовые паттерны дают возможность для проведения сделок с наивысшей вероятностью отработки на каком-то одном таймфрейме. Пожалуй, это спорная тема, но в качестве хороших отправных точек я бы выделил следующие: возврат к среднему после чрезмерного вытягивания рынка, особенно после движений-кульминаций; переход от отката к новому трендовому движению; импульс старшего таймфрейма в направлении очевидной цели;

неудачные тесты экстремумов диапазона, в идеале – с признаками накопления или распределения. При наличии на старшем таймфрейме одной из этих формаций рыночная структура и Price Action младшего таймфрейма способствуют отработке паттерна старшего. Это – жизненно важные концепты. Поясним их с помощью нескольких примеров.

Возврат к среднему на старшем таймфрейме. Отличить истощение от силы бывает весьма непросто. Пожалуй, это можно назвать одной из самых сложных задач технического анализа. Истощение происходит в затянувшихся движениях, за которыми должен последовать разворот; реальная сила (или слабость) присутствует в движениях, которые должны получить свое продолжение. Если бы мы могли точно отличить одно от другого, мы бы всегда знали, когда входить против движения, а когда – в его направлении после отката. Но, разумеется, это невозможно. Хотя и у силы, и у истощения есть определенные отличительные характеристики, у них есть и много общего. Кроме того, даже лучшие инструменты трейдинга подчиняются законам вероятности. В торговле не может быть стопроцентной определенности; лучшее, на что мы можем надеяться – что нам удастся найти что-то, дающее нам небольшое, но надежное преимущество или перевес. Некоторые типы хорошо откалиброванных каналов – например, каналы Кельтнера, которые я сам использую и описываю в данной книге – представляют собой полезный визуальный и количественный ориентир для определения чрезмерного вытягивания рынка. Если рынок зашел на вашем таймфрейме за верхнюю границу канала, покупать не стоит. То же относится и к продажам – в случае захода за нижнюю границу.

На рисунке 7.21 приведен пример отката на дневном графике фьючерсов на пшеницу, которым, если не учитывать контекст, вполне можно было воспользоваться для входа в покупки: рынок консолидировался после сильного восходящего движения, сформировался узкий диапазон, а потом появились признаки возврата восходящего импульса в точке, отмеченной на графике. Однако на недельном таймфрейме мы видим длинный хвост и очевидное истощение выше канала, что значительно снижает привлекательность потенциального входа в покупки на дневном графике. Многие трейдеры считают, что хорошая аналитическая система – это такая система, которая позволяет открывать много прибыльных сделок, однако система, позволяющая избегать убытков, не менее ценна. Отслеживание потенциального истощения и вытягивания рынка на старшем таймфрейме – полезный инструмент, помогающий избежать убыточных входов прямо перед резкими падениями рынка, вызванными возвратом к среднему старшего таймфрейма. (Обратите внимание, что

на всех подобных графиках левая часть показывает младший таймфрейм выделенной области в правой части.)

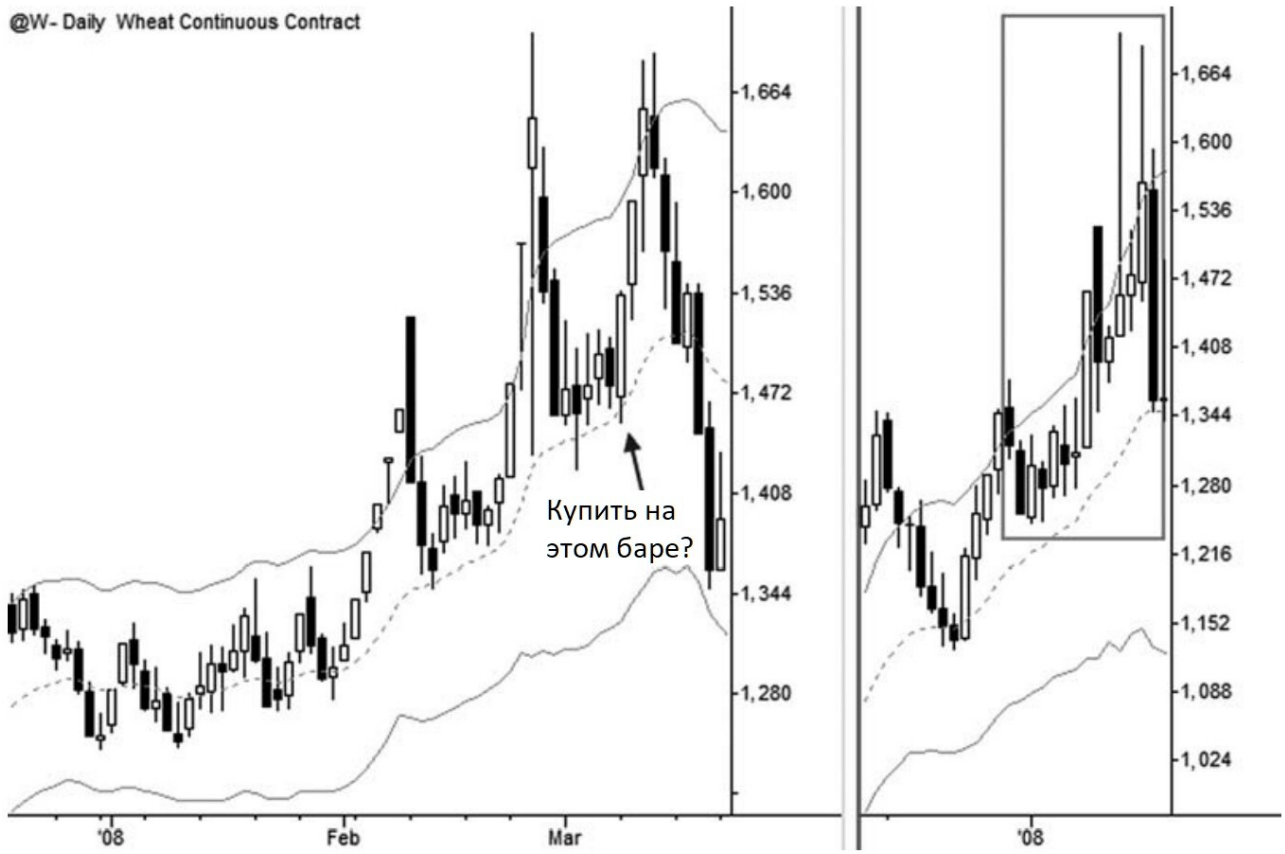


Рис. 7.21. Истощение на недельном графике подсказывает, что этот сигнал на покупку лучше пропустить

На рисунке 7.22 приведен еще один пример, на этот раз – с широкого фондового рынка США. В правой части дневного графика агрессивный трейдер вполне мог бы решить войти в продажи. Хотя идеальным этот сетап не назовешь: рынок только что закончил неаккуратный сложный откат после обновления минимума. Кроме того, он уже много кварталов шел вниз. Однако недельный график снова предоставляет для сделки важный контекст. После трех рывков вниз, в последнем из которых была очевидная дивергенция импульса (цена вышла на новый минимум, а быстрая линия MACD – нет), ждать чистой сделки на продажу было бы нереалистично. Мы можем извлечь два ценных урока: во-первых, хотя недельные графики явно не поддерживают сделку на покупку, они показали достаточно признаков роста, чтобы оправдать пропуск возможного сетапа на продажу. Во-вторых, большинство сделок, которые противоречат старшему таймфрейму, не являются на своем таймфрейме отличными сетапами. Можно сказать, что анализ геометрии какого-то одного таймфрейма позволяет оценить факторы других таймфреймов. Тем не менее, анализ соседних таймфреймов все же содержит в себе ценную информацию, невидимую на торговом.

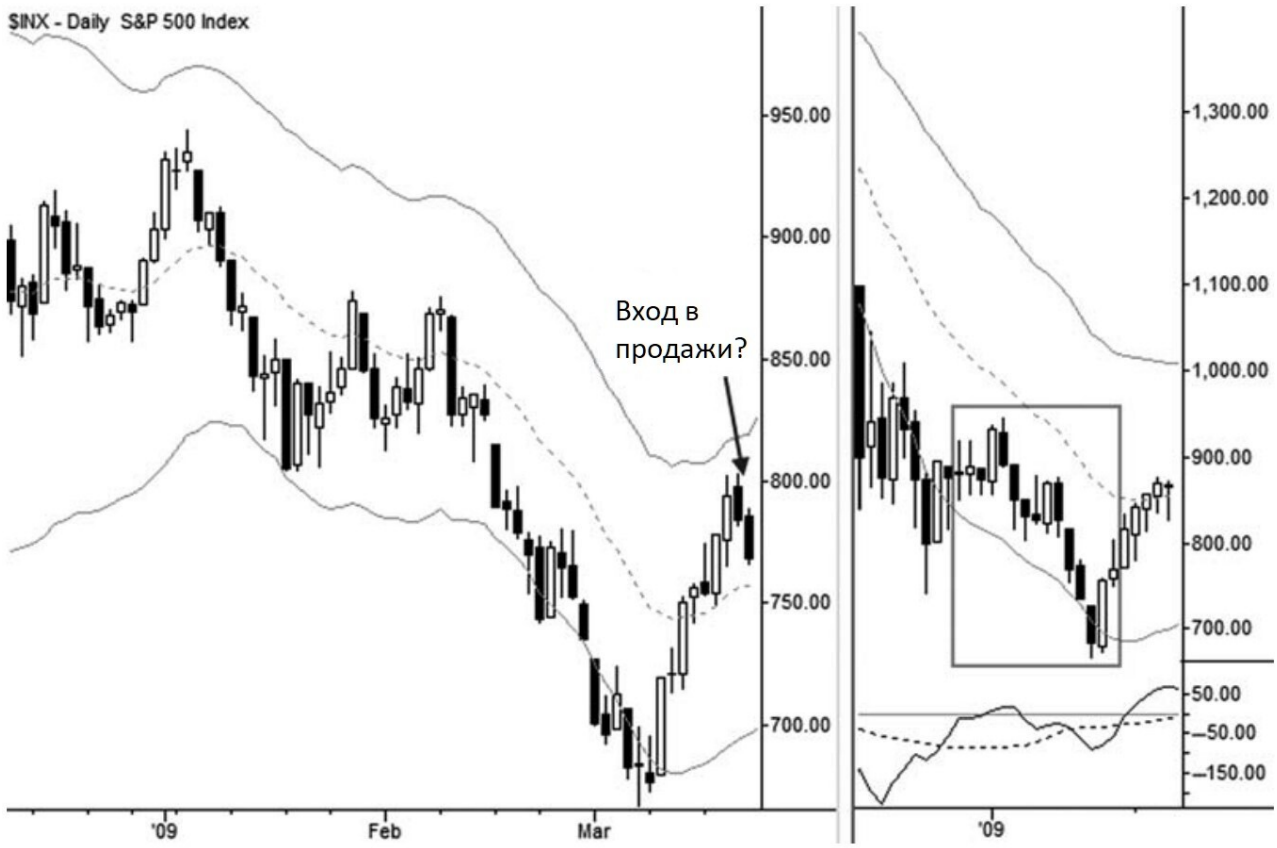


Рис. 7.22. Несколько факторов на недельном графике противоречат потенциальному входу в продажи на дневном

Учет старшего таймфрейма позволяет не только отфильтровать плохие сетапы; иногда он может подтолкнуть трейдера к определенным сделкам. На рисунке 7.23 представлен график акции LULU – лидера роста за февраль 2011 года. На недельном графике цена вышла за верхнюю границу канала, сформировав при этом дивергенцию импульса. Узкая консолидация на дневном графике могла заставить агрессивных покупателей задуматься о возможности входа в рынок или о доливке к уже открытым покупкам. Если бы мы анализировали только дневной график, мы никогда не задумались бы о продажах в этой консолидации, поскольку высокий и узкий «флаг» обычно является признаком реальной убежденности покупателей; кроме того, продажа лидера роста – верный способ столкнуться с разочарованием вне зависимости от контекста. В большинстве случаев свое время и психическую энергию гораздо выгоднее потратить на поиски входа в покупки по акциям-лидерам – и входов в продажи по отстающим. Однако в данном случае недельный график дал нам ценную информацию. Очевидное чрезмерное вытягивание оправдывает быструю продажу под небольшим диапазоном дневного графика. Здесь кроется еще один важный урок. Совершив откат чуть больше предыдущего, акции провели некоторое время в консолидации, а потом снова пошли вверх. Свинговым трейдерам нельзя жадничать. Ваша

работа – использовать те возможности, которые дает вам рынок, и своевременно понимать, когда сделке приходит конец.

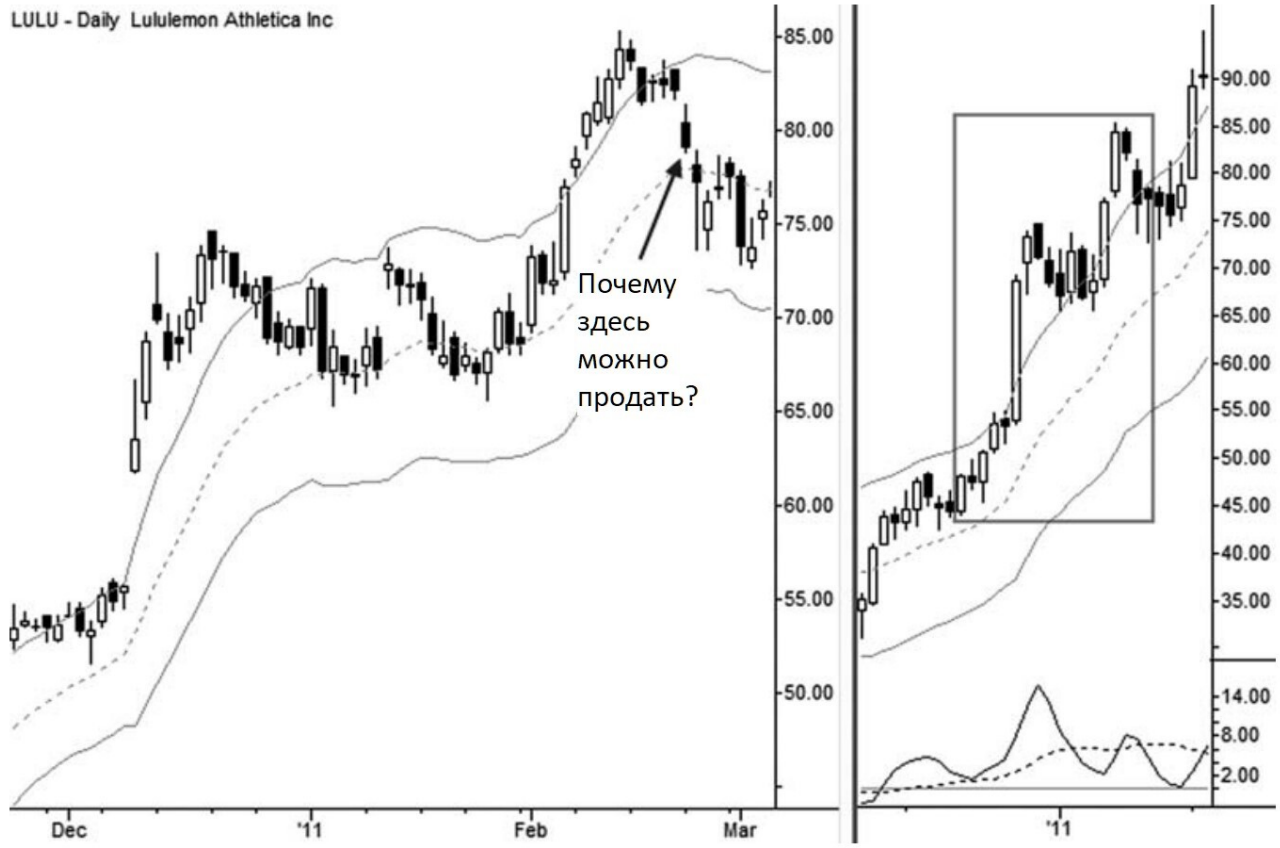


Рис. 7.23. Зачем входить в продажи под бычьим «флагом» на дневном графике?

Вышеприведенные примеры касались долгосрочных таймфреймов, однако те же принципы применимы и к краткосрочным. На рисунке 7.24 приведен пример 5- и 30-минутного графика USDJPY вечером (по нью-йоркскому времени) 16 марта 2011 года. На 5-минутном графике мы видим структуру, подходящую для входа в продажи в расчете как минимум на ретест недавних минимумов, хотя наличие кульминации продаж, на которую указывает вытягивание за нижнюю границу канала, должно было заставить продавцов насторожиться. В данном случае 30-минутный график дает важный контекст, не вполне очевидный на 5-минутном. На старшем таймфрейме наблюдается чрезвычайно сильное вытягивание за нижнюю границу канала; обычно это происходит в ответ на какой-то серьезный внешний фактор, которым в данном случае оказались последствия землетрясения в регионе Тохоку 2011 года.

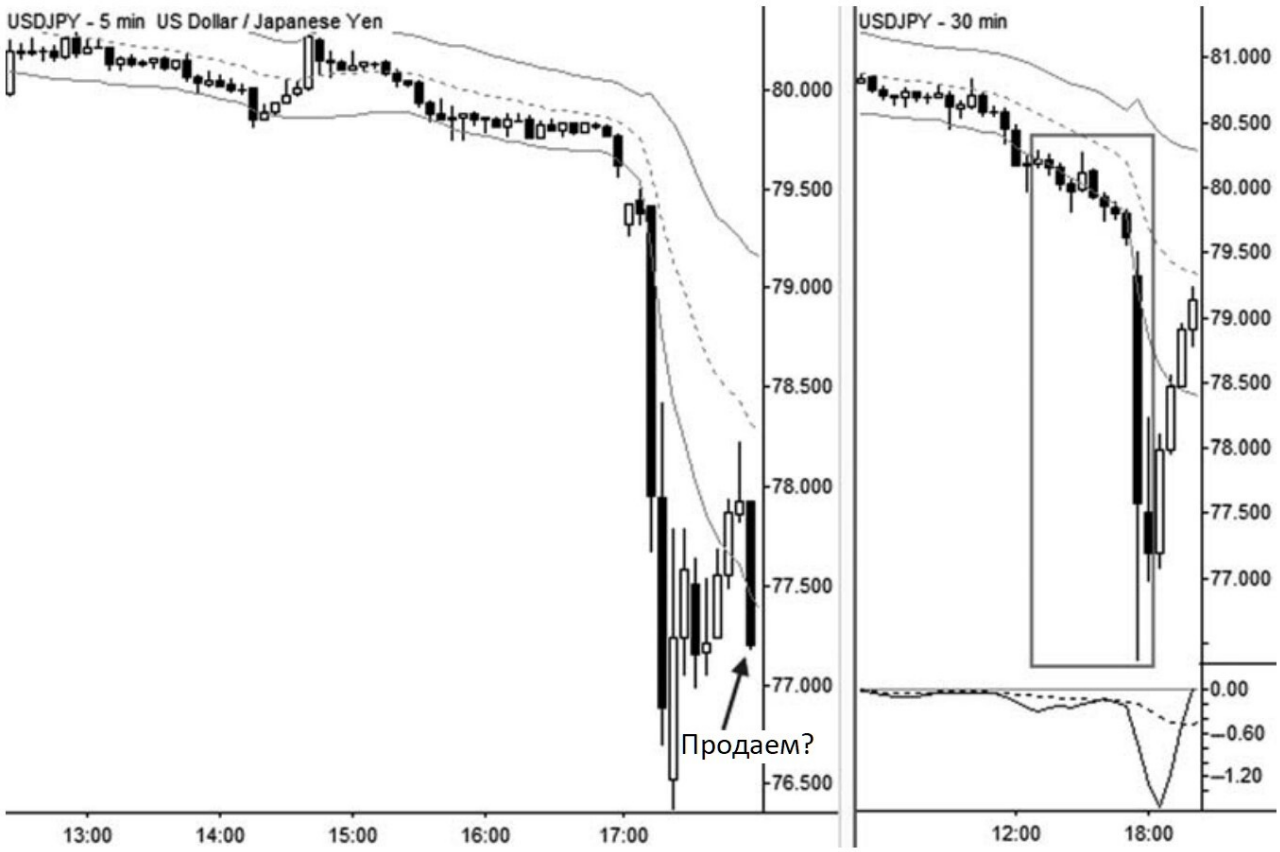


Рис. 7.24. Старший таймфрейм указывает на то, что продавать на младшем таймфрейме будет непросто

Если вы все-таки решитесь открыть в такой ситуации сделку на продажу, помните, что характер у нее будет совершенно иным, особенно если вы окажетесь неправы. В данном случае, учитывая вытягивание рынка на старшем таймфрейме, гораздо более вероятен сильный разворот, так что сделка, проводимая в таких условиях, обладает совершенно иным профилем риска. Вы можете пропустить вход, войти со стопом меньше обычного или выйти при первых признаках ошибки. Все эти варианты являются приемлемыми. Неприемлемо игнорирование очевидного сигнала старшего таймфрейма о чрезмерном вытягивании – и получение совершенно необязательного убытка, вызванного возвратом к среднему на старшем таймфрейме.

Откаты старшего таймфрейма. Чтобы разобраться, как откаты старшего таймфрейма влияют на торговый, сначала рассмотрим несколько характеристик, свойственных откатам с высокой вероятностью отработки – любого таймфрейма:

• Наличие хорошего импульса, который должен получить продолжение.

• Отсутствие чрезмерного вытягивания рынка.

• Откат происходит после первого или второго трендового движения.

• Отсутствие дивергенции импульса.

• Отсутствие кульминации покупок или продаж.

• Активность и объемы в откатах в целом были ниже, чем в трендовых движениях.

Когда эти условия и паттерны появляются на старшем таймфрейме, это может повысить вероятность отработки сделок на младшем.

На рисунке 7.25 приведен пример паттерна с дневного графика фьючерсов на сырую нефть, который сам по себе, возможно, выглядит не очень привлекательно. Очевидно, мы наблюдаем какой-то тип отката, но восходящее движение от минимума, пожалуй, было слишком быстрым, чтобы оправдать вход в продажи; кроме того, мы могли бы прочитать его как потенциальный сетап Анти на покупку, но примером наилучшей сделки на данном таймфрейме это не назовешь. Однако на недельном графике мы видим чистый подскок – первую реакцию после обвала от вытянутого вверх максимума и первый откат после сильного импульсного движения, которым рынок опустился за нижнюю границу канала. Этот недельный паттерн повышает уверенность в дневной консолидации и оправдывает вход в продажи на нисходящем пробое этого паттерна.

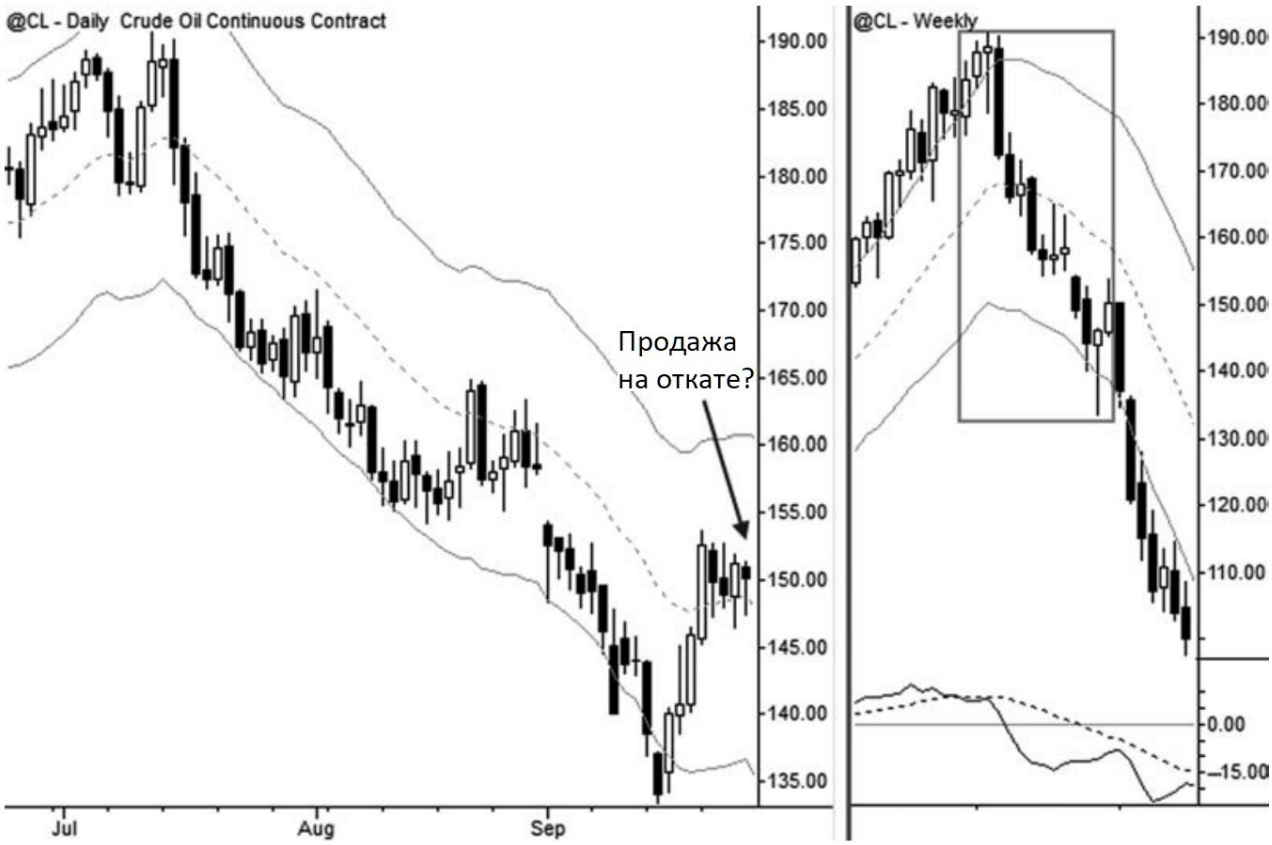


Рис. 7.25. Посредственный откат на дневном графике – превосходный откат на недельном

На рисунке 7.26 приведен еще один пример недельного и дневного графиков – на этот раз акций Goldman Sachs за октябрь 2010 года. Паттерн дневного графика выглядит совершенно неубедительно: много крупных гэпов и неожиданных разворотов. Хотя рынок находился с сентября в восходящем тренде, в процессе это было не так очевидно. Однако недельный график показывает хорошо знакомый нам паттерн: несколько небольших новых минимумов на фоне ослабления импульса с резким последующим разворотом. Восходящий разворот (не показан на дневном графике) создал на недельном таймфрейме новый импульсный пик – и сетап Анти. Этот паттерн недельного графика задает сложному для чтения дневному графику очевидный бычий контекст, оправдывающий агрессивные входы в покупки. В данном случае дневной таймфрейм дал нам много небольших бычьих сетапов: неудачные тесты поддержки, пробои маленьких дневных флагов и, наконец, кульминация с окончанием точно на цели по отмеренному движению недельного Анти. В этот момент мы бы поняли, что недельный график оправдал ожидания и лишил дневные паттерны значительной части бычьего контекста. Это подтолкнуло бы нас к снижению риска или полному закрытию сделки на покупку.

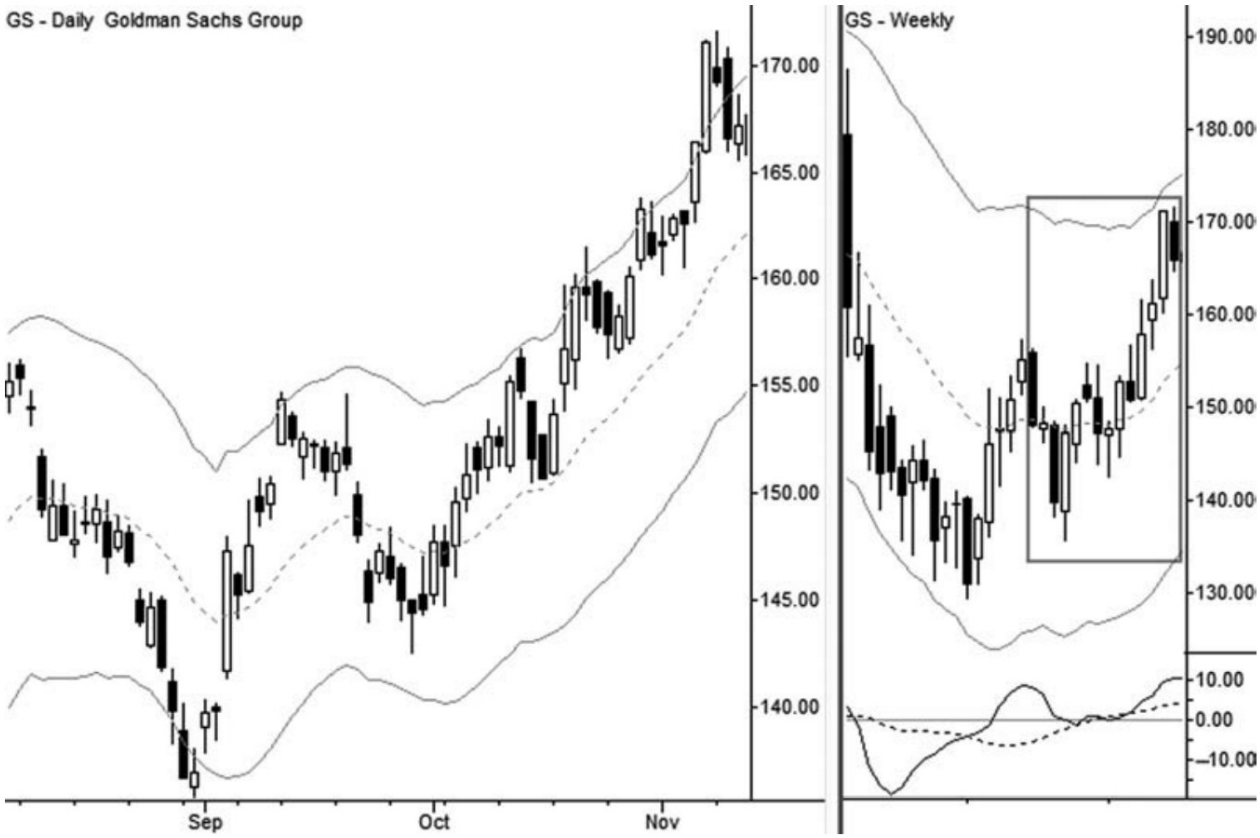


Рис. 7.26. Недельный Анти задает дневному графику бычий контекст

Откаты старшего таймфрейма также можно использовать в качестве фильтра, отсекающего сделки в противоположном направлении. На рисунке 7.27 приведен пример с пары USDCHF, на котором мы видим на дневном графике хороший пробойный сетап: наличие консолидации под уровнем сопротивления обычно указывает на вероятность сильного пробоя, ее отсутствие – на то, что уровню удастся сдержать цену. Однако на недельном графике мы видим, что ожидаемый откат должен произойти на максимуме того, что, вероятно, окажется медвежьей сложной консолидацией недельного графика. В данном случае старший таймфрейм говорит о медвежьем перевесе, что противоречит менее масштабному паттерну дневного графика. Конечно, всегда может произойти отказ отката на недельном таймфрейме из-за бычьего истинного пробоя на дневном, но вероятности в данном случае все же на стороне продолжения нисходящего движения. Как мы можем применить эту информацию? Есть немало вариантов, в том числе: пропуск сделки на дневном графике; вход с пониженными рисками (что обычно оказывается плохой идеей); наблюдение за возможным отказом пробоя на дневном графике с последующим входом в продажи. Последний вариант подразумевает комбинацию небольшого паттерна младшего таймфрейма с масштабным перевесом старшего – хороший пример практического применения информации с нескольких таймфреймов. Но

следует учитывать тот факт, что паттерн вашего таймфрейма противоречит сильному паттерну старшего, особенно если он появляется в потенциальной разворотной точке.

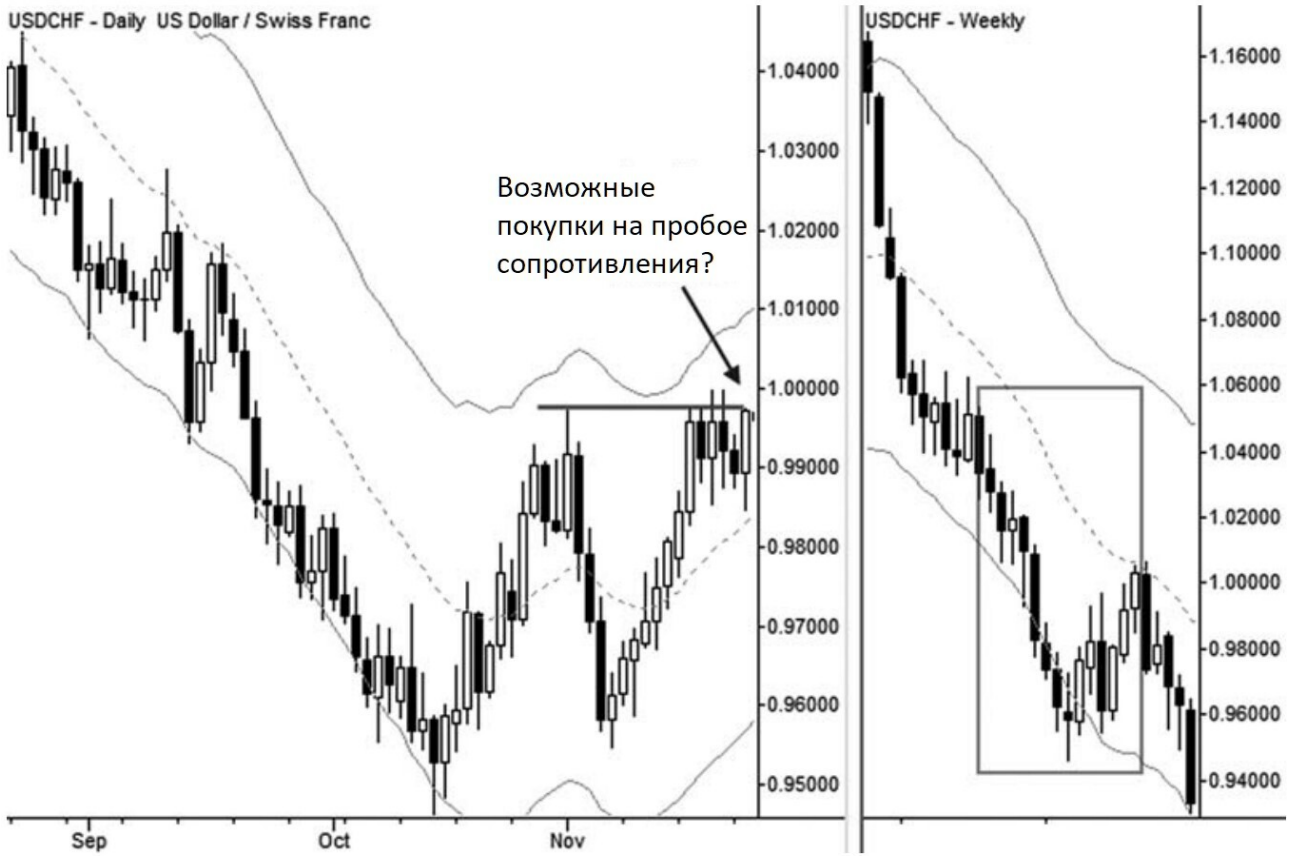


Рис. 7.27. Сложная консолидация (медвежий «флаг») недельного графика противоречит потенциальному пробою на дневном

Движение старшего таймфрейма к цели. В целом рынки склонны к эффективности – большую часть времени на них действительно превалирует случайное блуждание; более предсказуемыми они обычно становятся во время краткосрочных всплесков активности, которые иногда сопровождаются ценовыми паттернами. Более или менее предсказуемое движение происходит при пробое какого-либо паттерна на пути к определенной цели. Хорошие примеры – выход рынка из консолидации и сильный пробой поддержки или сопротивления. Такие ситуации случаются нечасто, но если вы знаете, как выглядит начало такого сценария, это может подтолкнуть вас к проведению сделок на младшем таймфрейме, которые иначе могли бы показаться вам малопривлекательными. Взгляните на рисунок 7.28, на котором показано несколько небольших консолидаций дневного графика акций Finisar Corporation (NASDAQ: FNSR). Хотя эти консолидации являются вполне приемлемыми (первая – это Анти, вторая – простой медвежий «флаг»), недельный график наполняет их паруса сильным попутным ветром, делая их гораздо более привлекательными, чем они были бы сами по себе.

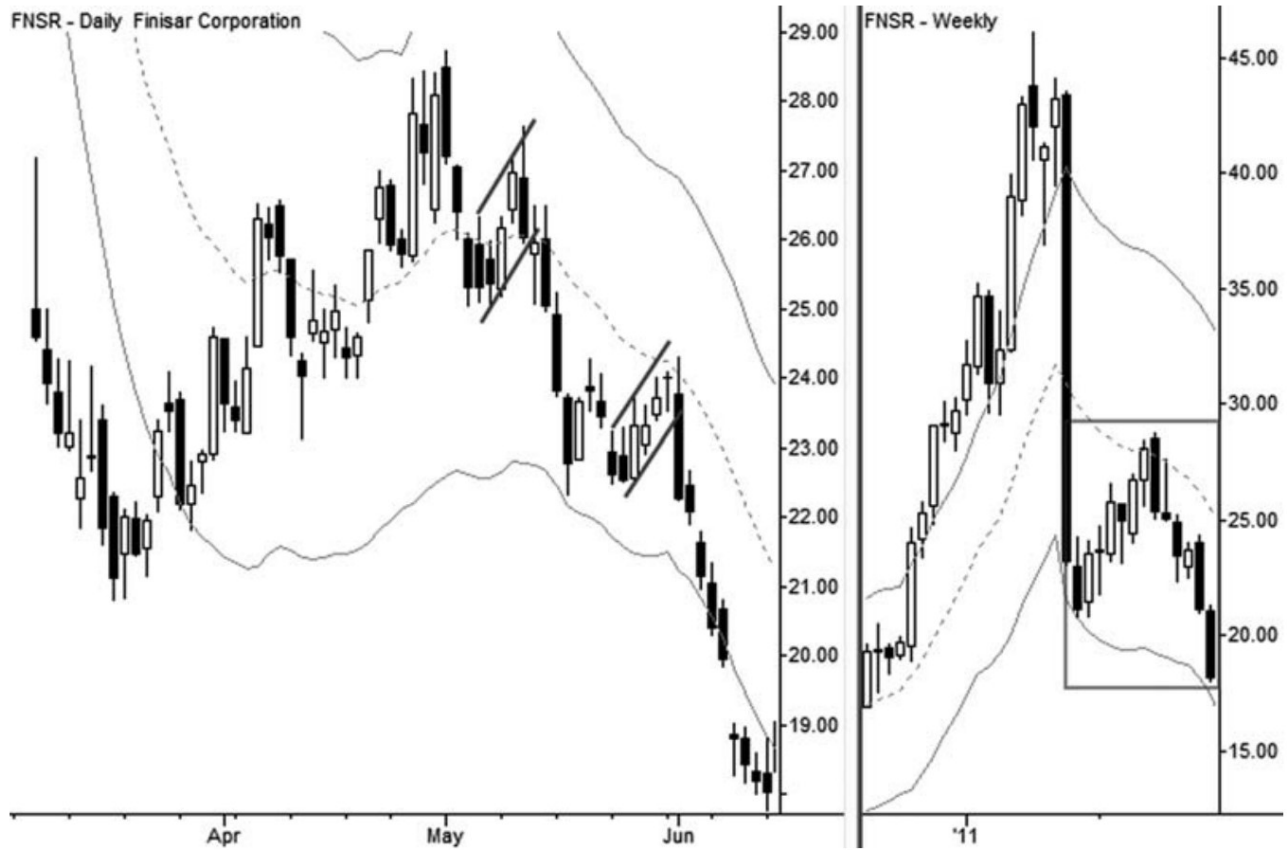


Рис. 7.28. Недельный «флаг» усиливает небольшие консолидации дневного графика

Другой вариант применения этого концепта заключается в отслеживании Price Action младших таймфреймов при открытии сделки на торговом. Если консолидация пробивается в ожидаемом направлении, значит, все в порядке. Но если сделка оказывается неудачной, обычно об этом можно судить по отказу одного из паттернов младшего таймфрейма. Умение читать формирующийся Price Action и структуру рынка младшего таймфрейма нередко дает возможность для превосходных выходов, однако при этом важно избегать чрезмерной чувствительности к малозначительному рыночному шуму.

Неудачные тесты старшего таймфрейма. Большинство трейдеров, изучающих взаимодействия разных таймфреймов, спокойно относятся к идее о том, что на одном таймфрейме рынок может находиться в восходящем тренде, на другом – в нисходящем, а на третьем – в диапазоне. Но есть еще один важный нюанс, который мало кто понимает: сильнейшие тренды часто случаются в области консолидации старшего таймфрейма. Мы знаем, что в торговых диапазонах цена склонна с уважением относиться к уровням поддержки и сопротивления, колеблясь между ними. Эти уровни часто оказываются размытыми, а Price Action в пределах диапазона имеет

склонность к случайному блужданию и неожиданным резким движениям. Ирония вот в чем: то, что на одном таймфрейме кажется неожиданным резким движением, на младшем часто оказывается сильным трендом, вполне поддающимся торговле. Поскольку одна из самых чистых сделок в диапазоне – это тест области за его границей с мгновенным разворотом (классическая пружина или аптраст Вайкоффа), торговлю реакций от границ диапазона можно вести с определенной степенью уверенности.

На рисунке 7.29 показан непрерывный график фьючерсов на золото. После затяжного восходящего тренда рынок наткнулся на сопротивление, несколько раз незначительно обновил максимум, а в начале 2011 года перешел в торговый диапазон. Продавцы нащупали поддержку в районе уровня предыдущего минимума свинга (виден на правом недельном графике). Последующее движение от этого минимума стало сильным восходящим трендом дневного графика. В данном случае сопротивление со временем сдалось, и рынок ушел гораздо выше, но это неважно. Важно то, что дневной график показал чистый и сильный восходящий тренд от уровня поддержки недельного торгового диапазона. Даже если вы избегаете торговли в диапазонах, учитывайте, что на других таймфреймах они могут содержать в себе хорошие возможности.

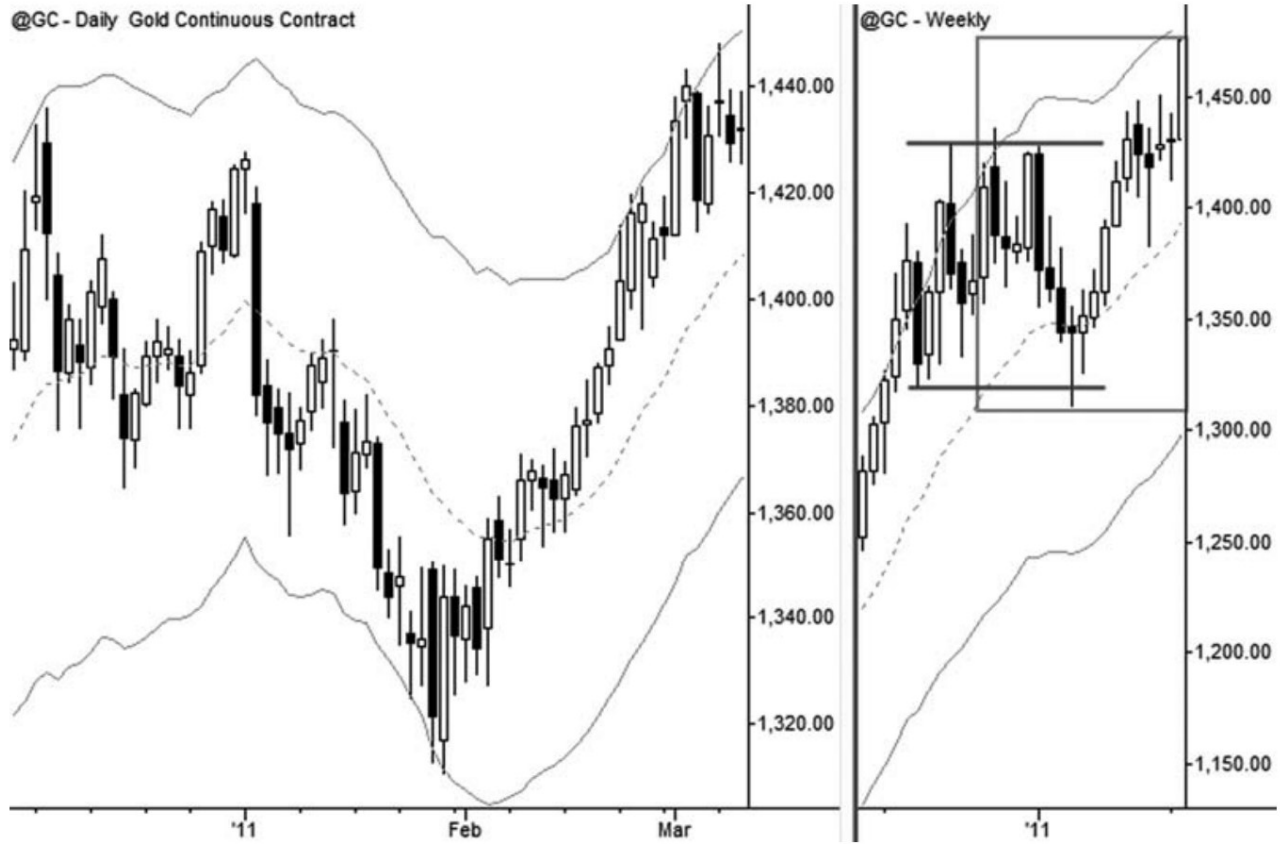


Рис. 7.29. Чистый восходящий тренд на дневном графике – и торговый диапазон на недельном

Другой пример этого концепта с графика EURUSD представлен на рисунке 7.30. На недельном таймфрейме наблюдается очевидный торговый диапазон, в то время как на дневном – сильный нисходящий тренд после случившегося в июле теста сопротивления. В пределах консолидаций старшего таймфрейма могут быть лучшие и самые чистые тренды. Это – важный и в целом недооцененный элемент Price Action, изучение которого оправдывает затраченные на него усилия.

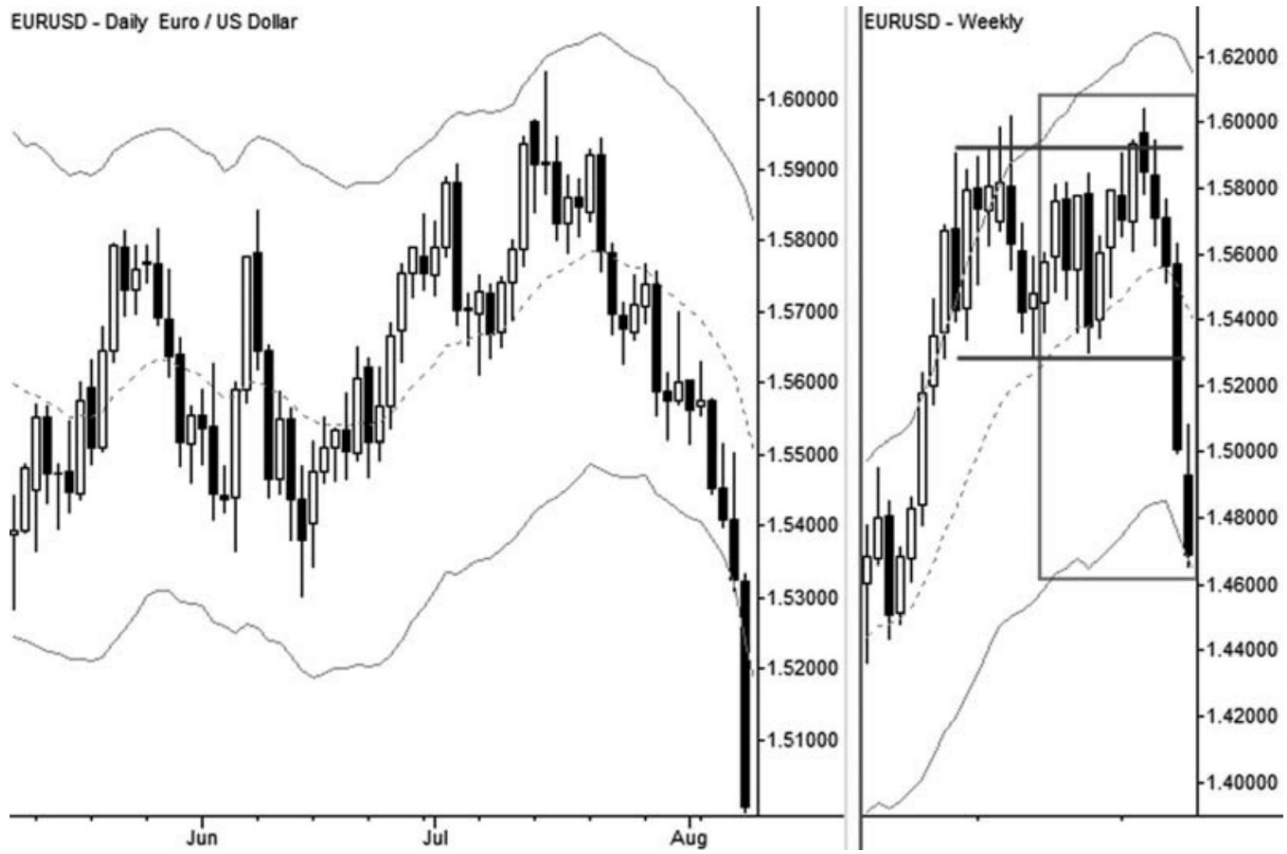


Рис. 7.30. Еще один пример тренда на младшем таймфрейме в пределах торгового диапазона старшего

Использование младших таймфреймов для тайминга входов

Вспомним общую структуру из трех таймфреймов: есть таймфрейм, на котором мы торгуем (торговый таймфрейм), и есть старший и младший таймфреймы относительно торгового. Пусть это – структура несколько условная, но в трейдинге важно четко определять свои намерения и релевантные таймфреймы. Изолировать воздействия одних таймфреймов на другие сложно, поскольку эти воздействия работают в обе стороны. Старший таймфрейм (относительно торгового) обычно может подсказать, какие сделки будут обладать более высокой вероятностью отработки – контекст общей картины, который он

предоставляет, нередко содержит в себе ценную информацию. У младших таймфреймов есть два основных варианта применения: для определения более точных входов в направлении паттернов торгового таймфрейма и для отслеживания Price Action и уровня убежденности участников рынка, которые могут быть не видны на графиках старших таймфреймов.

Определение входов на младшем таймфрейме. Ранее я уже намекал на возможность применения младшего таймфрейма для определения более точных входов. Например, внимательный трейдер мог бы воспользоваться тестами поддержки и сопротивления старшего таймфрейма с рисунков 7.29 и 7.30, чтобы войти в начале сильного тренда на младшем таймфрейме. В целом именно в этом и заключается эффективный подход к использованию младших таймфреймов для тайминга входов в направлении торгового – в определении важных структурных точек, таких как тесты поддержки/сопротивления уровней локальных максимумов и минимумов старшего таймфрейма. Представьте, что вы забираетесь на стул, а потом делаете с него шаг вперед. Вы весьма предсказуемо приземлитесь на пол, упав на небольшое расстояние – ничего страшного! При прочих равных условиях именно так выглядят пробои любого таймфрейма; вслед за нарушением равновесного состояния происходит предсказуемое движение умеренного размера. Но представим другую ситуацию: вы точно так же шагаете вперед со стула, только стул стоит на краю обрыва. Шаг, который вы делаете, так же невелик, как раньше, однако он приводит к результату, непропорциональному обычному шагу со стула. Именно это и происходит, когда умеренный и предсказуемый пробой на младшем таймфрейме происходит в районе критически важной точки старшего таймфрейма. Мы уже касались этого концепта при описании некоторых вариантов входов. Для дискреционных трейдеров это – весьма перспективное направление для исследований.

Чтение Price Action на младших таймфреймах. Младшие таймфреймы также можно использовать для углубления понимания рыночной структуры торгового. Трейдеры, внимательно отслеживающие поток ордеров в ходе торговых сессий, со временем обычно развивают интуитивное понимание Price Action своих рынков. Однако внимательно отслеживать можно лишь ограниченное количество рынков. Кроме того, не у всех есть способность и возможность полностью посвящать свое внимание поведению цены в течение торговой сессии. Умелый внутридневной трейдер способен внимательно отслеживать, пожалуй, около двух дюжин рынков, однако у большинства трейдеров, особенно развивающихся, это количество будет гораздо меньше – наверное, не более полудюжины. Кроме того,

многие трейдеры предпочитают торговать старшие таймфреймы – они стараются не сосредотачиваться на краткосрочных колебаниях своих рынков.

Осторожный анализ рыночной структуры младшего таймфрейма может дать дополнительную информацию, облегчающую понимание ценовых структур торгового таймфрейма (и старших). Предположим, на торговом таймфрейме наблюдается тренд. Как при этом движется младший? Видны ли там четкие консолидации и хорошие пробои, характерные для здоровых трендов? Наблюдается ли там потенциальное вытягивание, истощение или признаки снижения импульса? Как ведет себя младший таймфрейм, когда на старшем рынок подходит к важному сопротивлению? Наблюдаются ли там признаки ценового отторжения? Или наоборот, рынок консолидируется под уровнем, что указывает на вероятность пробоя? Определенно, мультитаймфреймный анализ – и искусство, и наука, но это – ключевые нюансы, на которые стоит обращать внимание тем трейдерам, которые не отслеживают каждый тик своего рынка – иначе говоря, практически всем.

Мультитаймфреймный анализ – резюме

Мы коснулись данной темы лишь поверхностно; для оптимального применения этих концептов нужно усвоить их по-настоящему глубоко, что потребует от вас целенаправленного изучения и обдумывания – и, конечно, опыта. Однако нам удалось охватить большинство самых важных ключевых концептов, которые сами по себе не являются особенно сложными:

• На других таймфреймах не всегда присутствуют важные факторы. Обычно они понятны и очевидны. Не стремитесь к чрезмерной креативности; если вам приходится прикладывать усилия, чтобы разглядеть на другом таймфрейме какой-нибудь фактор, вероятно, его на самом деле там нет.

• Если на старшем таймфрейме наблюдается тренд, паттерны младшего таймфрейма в его направлении усиливаются. Их винрейт повышается, а ценовые движения становятся более резкими и чистыми.

• Если на старшем таймфрейме наблюдается тренд, паттерны младшего таймфрейма против этого тренда работают хуже. Хотя на младших таймфреймах могут случаться впечатляющие контртрендовые движения, не стоит ждать от таких паттернов чего-то существенного. Они имеют тенденцию заканчиваться паттернами в направлении тренда

старшего таймфрейма. Тренды, направленные против трендов старшего таймфрейма, имеют тенденцию заканчиваться идеальными точками входа по тренду старшего таймфрейма.

• Если рынок находится на старшем таймфрейме в торговом диапазоне, на младших таймфреймах можно наблюдать резкие тренды. Некоторые из лучших трендов происходят именно в контексте консолидации старшего таймфрейма.

• Пробои, которые кажутся незначительными сами по себе, могут усиливаться, если они происходят в критически важных точках структуры старшего таймфрейма. В таких ситуациях появляется возможность провести сделку на старшем таймфрейме с точностью младшего.

• Диапазоны младших таймфреймов часто оказываются паттернами продолжения тренда старшего таймфрейма. Иногда это дает перевес в плане вероятного направления истинного пробоя такого диапазона.

• Характер Price Action на младших таймфреймах часто позволяет оценить баланс давления покупателей и продавцов, стоящих за рыночными движениями. Но на младших таймфреймах обычно больше шума – учитывайте этот осложняющий фактор.

Начните применять идеи и примеры, описанные в данной главе, при изучении рынков и торговле сетапов. Использование нескольких таймфреймов позволяет повысить уверенность в некоторых хороших сделках и оправдать быстрое закрытие некоторых убыточных.

Относительная сила

Относительная сила – инструмент для понимания активности и убежденности участников взаимосвязанных рынков. В целом идея проста: цена растет, когда спрос как минимум временно превышает предложение – подобные движения возникают из-за высокого давления покупок. Для значительного движения крупного рынка требуется немало денег, так что если мы видим, что какой-то актив или активы обгоняют по росту все остальные, мы можем предположить, что за этим движением стоят трейдеры, которые что-то знают. В принципе, на этой идее основывается весь технический анализ: масштабные покупки и продажи должны оставлять в ценах паттерны. Это могут быть сложные паттерны, искаженные рыночным шумом, но мы все же можем научиться читать их – и использовать для определения того, что в данный момент делают крупные игроки и какую позицию они

набирают. Если мы попробуем проанализировать группу связанных между собой рынков, скорее всего, мы обнаружим, что некоторые из них сильнее прочих и что в числе этих сильных рынков есть один или два очевидных лидера. Значительная часть литературы на тему относительной силы посвящена фондовой торговле, в которой присутствует перевес (многие фондовые трейдеры принципиально не торгуют продажи). Однако данный концепт применим не только к силе, но и к слабости. В медвежьих рынках можно сравнивать относительную силу «лидеров по падению» и отстающих активов, сопротивляющихся масштабным продажам. Пусть вас не смущает терминология. Лидеры по относительной силе – это лидеры тренда, восходящего или нисходящего.

Как правило, торговля относительной силы подразумевает покупки самых сильных рынков в восходящем тренде и продажи самых слабых в нисходящем. Будьте осторожны: многие трейдеры поддаются соблазну противоположного подхода. Они покупают слабые рынки в восходящих трендах, оправдывая это тем, что такие рынки не только дешевле, но и обладают высоким потенциалом для роста. Такова человеческая природа, но, к сожалению, обычно этот подход оказывается ошибочным. Покупать актив, показавший рост выше среднего (определение лидера рынка), может быть сложно и контринтуитивно, но в торговле относительной силы нельзя поддаваться соблазну охоты за выгодными предложениями. Гораздо лучше набрать позицию на покупку по тем рынкам, которые получили наибольшую институциональную поддержку – или наоборот, позицию на продажу по тем рынкам, от которых институциональные фирмы избавляются.

При разработке системного торгового плана, использующего концепт относительной силы, нужно учитывать влияние возврата к среднему. Если вы будете систематически покупать сильнейшие активы, ваши входы часто будут приходиться на рынки, чрезмерно «вытянувшиеся» вверх – то есть на рынки, предрасположенные как минимум к временному развороту. Конечно, это будет зависеть от вашего подхода к ребалансировке портфеля и исполнения, но может получиться так, что вы будете проводить ротацию новых лидеров сразу после фиксирования убытков по предыдущим – и так до тех пор, пока не исчерпаете свой торговый капитал. Системный подход к использованию относительной силы возможен, но это – одна из проблем, которые необходимо решить на этапе разработки и бэктестов. Здесь кроется важный урок и для дискреционных трейдеров: если вы решите сосредоточить свои усилия на лидерах по относительной силе, слепо покупать их – вероятно, не лучший путь.

Отслеживать относительную силу можно множеством способов. Пожалуй, самый простой – взять несколько рынков и отсортировать их по процентному изменению за какой-нибудь фиксированный период времени, однако у этого примитивного подхода есть несколько потенциальных проблем. Самая важная заключается в том, что такая мера зависит от двух конкретных временных отметок и при этом слепа ко всему, что произошло между ними. Один рынок может вырасти на 10%, потому что на нем наблюдается стабильный рост, другой – потому что на нем было несколько чрезвычайно волатильных свингов, последний из которых, так уж вышло, оказался восходящим. Оба рынка покажут в этом случае одинаковую относительную силу, но их торговые характеристики при этом будут отличаться. Возможно, это не проблема, если нас интересует чисто количественное ранжирование, но при торговле это стоит учитывать.

Выбор какого-то окна фиксированного размера не всегда будет наилучшим вариантом, поскольку темп изменения (rate of change, ROC) чувствителен к тому, что происходило в начальной точке. В целях стандартизации для начальной точки периода сравнения можно выбрать какую-то конкретную временную отметку. Идеальный вариант – какой-нибудь важный максимум или минимум. Например, если вы торгуете акции, вы можете использовать для вычисления ROC период, начинающийся от какой-нибудь важной и очевидной разворотной точки недельного графика индекса широкого рынка. При изменении рыночной структуры этого индекса (что обычно происходит не чаще одного раза в месяц) обновите вычисления ROC, взяв за начало периода новую разворотную точку. Этот же подход можно применять на валютных, фондовых и зерновых рынках, хотя индексы для выбора точки отсчета в данном случае уже не так очевидны. Другая сложность – если мы захотим сравнить по относительной силе не связанные между собой классы активов, найти подходящую точку привязки будет просто невозможно. Например, какой смысл сравнивать изменения европейских акций, рынков зерновых, сахара и какао, начиная с какой-то конкретной даты, и чем такой подход будет лучше выбора любой другой стартовой точки?

Одно из потенциально привлекательных решений – вычислить средние значения нескольких разных ROC и составить из них индикатор, который использует по-настоящему большое окно, но придает больше значения последним данным. Билл О’Нил уже давно продвигает подобный подход, и судя по его фондам и книгам, метод действительно обладает определенной ценностью. Трейдеры, которых заинтересовала эта идея, могут начать с вычисления среднего значения ROC двух разных периодов. Отсортируйте по этому параметру рынки – а потом попробуйте изменить формулу, добавив в

нее дополнительные периоды или повысив значение краткосрочного ROC. Но не забывайте, что каждое дополнение ведет к усложнению инструмента; вносить его стоит только в том случае, если оно приносит реальную пользу. На практике простые и лаконичные инструменты обычно работают лучше, чем сложные.

Торговля относительной силы. Хотя покупать сильнейшие рынки и продавать слабейшие – идея вполне здравая, при такой торговле не стоит забывать про силы-близнецы – возврат к среднему и расширение диапазона. Если вы будете просто покупать сильнейшие рынки, вы, весьма вероятно, быстро столкнетесь с фрустрацией, поскольку будете часто входить на пиках перекупленных рынков. Рискуя чрезмерно все упростить, скажу, что самые успешные торговые программы, использующие концепт относительной силы, следуют примерно такому паттерну:

• Учтите общий рыночный тренд и решите, что вы будете торговать – только покупки, только продажи или и то, и другое. Если вы выберете последний вариант, решите, будете ли вы стремиться к хеджированию или просто хотите удерживать и покупки, и продажи, которые кажутся вам привлекательными.

• Определите кандидатов на самые сильные и самые слабые активы.

• Ищите входы в покупки по самым сильным кандидатам, но покупайте только на слабости, используя в качестве триггеров конкретные технические паттерны. И наоборот, продавайте самые слабые рынки, когда они показывают силу.

• Купив лидера на слабости, внимательно следите за ним – он должен восстановить силу. Если этого не происходит, закройте свои покупки или подстройте позицию. Если слабость продолжается слишком долго, лидер перестает быть лидером.

Непосредственное исполнение сделок – покупки на слабости – на практике будет не таким сложным, как может показаться. Просто используйте общие технические правила для покупок на откатах. Если откат не показывает сильного контртрендового импульса (например, не формирует на MACD новый важный минимум), на нем можно купить – в расчете, что рынок как минимум попытается обновить максимум. Противоположное верно для продаж на подскоках. При наличии определенного опыта подобную торговлю можно вести достаточно стабильно, однако стоит учитывать, что в данном случае важны все части пазла: мера относительной силы, частота оценки/

ребалансировки, триггеры для исполнения сделок, сделки на простых графиках или на спредовых и ваша стратегия выхода. Измените одну часть – и вам придется подстраивать все остальные: «свит спот», необходимый для надежной работы такой системы, очень мал. Тем не менее, если вы знаете ключевые концепты, готовы выполнить всю необходимую «домашнюю работу» и понимаете, как эти концепты работают на выбранном вами рынке, вы сможете выстроить надежную торговую программу.

При этом очень важно иметь реалистичное представление о том, как эти идеи работают на практике – не стоит пытаться торговать по идеализированной модели, имеющей слабое отношение к действительности. Нужно понимать, что лидеров по относительной силе обычно достаточно много и что в этой группе постоянно идет ротация. Во время ралли фондового рынка за лидерство могут бороться от 50 до 150 тикеров. Если ограничиться, например, только сектором металлургии, в котором может быть всего 4-10 тикеров, то лидеров окажется два или три, но они тоже будут постоянно сменять друг друга. Суть в том, что вы не можете просто сказать «лидер рынка – XYZ», а потом продать эту позицию, как только заметите, что XYZ сместил с первого места какой-то новый лидер. Важна не только количественная схема для ранжирования – также нужно учитывать торговые паттерны и целостность трендов на рынках-лидерах. Наконец, продумайте, какие инструменты вы будете использовать для непосредственного исполнения сделок. Модель аллокации капитала по относительной силе можно применять к широким секторам или классам активов, но нет смысла сравнивать по относительной силе, например, акции и недвижимость. Скорее всего, краткосрочные трейдеры смогут добиться наибольших успехов, если ограничатся отдельными акциями или фьючерсными контрактами, однако этот анализ можно улучшить с помощью отслеживания изменений в относительной силе их широких секторов.

Одна из повторяющихся тем данной книги заключается в том, что вне контекста простые технические паттерны обладают весьма ограниченной ценностью. Надежные паттерны – это только те паттерны, которые появляются из-за крупномасштабных институциональных покупок или продаж. Технические трейдеры получают преимущество только тогда, когда между давлением покупателей и давлением продавцов есть настоящий дисбаланс. Логичный вопрос: как понять, что он появился? Об этом может подсказать относительная сила, оценку которой можно использовать в качестве первого шага технического процесса. Второй – отслеживание конкретных технических паттернов. Такой подход позволяет трейдеру сосредоточиться на тех рынках, которые находятся в дисбалансе.

Опять же, это – не святой грааль, однако использование тщательно изученных технических паттернов в сочетании с анализом относительной силы приводит к синергии: итоговый торговый план оказывается чем-то бóльшим, чем простой суммой его компонентов.

ГЛАВА 8
Трейд-менеджмент

«Решения – это поворотные точки судьбы», – Пифагор

Трейд-менеджмент – это то, что вы делаете после открытия сделки. Эти решения достаточно сложные, поскольку зависят как от математических реалий, так и от психологии трейдера. Мы часто слышим, что каждый трейдер должен найти свой торговый подход. При этом подразумевается, что рабочими являются практически все подходы; вам просто нужно выбрать какой-нибудь вариант из огромного «меню» возможностей и поэкспериментировать с ним, пока вы не почувствуете, что он вам подходит. Далее нужно лишь строго его придерживаться. В этом есть доля правды – набор применяемых правил должен соответствовать личности и психологии трейдера, однако без внимания остается другой важный нюанс: найти на рынке рабочее преимущество чрезвычайно сложно. Вы должны понимать последствия каждой сделанной вами подстройки и каждого принятого решения.

Представим какой-нибудь простой паттерн, обладающий небольшим преимуществом – скажем, он позволяет спрогнозировать маленькое направленное движение в течение нескольких баров после появления паттерна. Два трейдера – А и Б – решают использовать его в торговле. Оба понимают, насколько это важно – адаптировать торговый подход к своему характеру. Упростим задачу и ограничимся ради примера только теми решениями, которые касаются выходов из рынка – как прибыльных, так и убыточных, а потом упростим еще больше и оставим для прибылей и убытков только два значения: «большой(ая)» и «маленький(ая)». Если бы мы торговали теоретический рынок случайного блуждания, эти решения были бы лишены всякой важности, поскольку винрейт подстраивался бы так, чтобы поддерживать нулевое математическое ожидание (не забывайте, в условиях случайного блуждания преимущество невозможно). Ситуация меняется, если торговый сигнал обладает прогностической ценностью на реальных рынках, однако такие сигналы обычно ограничены временем и масштабом следующего за ними движения. Все достаточно просто: никто не ожидает, что сигнал внутридневного таймфрейма повлияет на рынок на много месяцев вперед. Сигнал из нашего теоретического примера сохраняет свою силу на протяжении всего лишь нескольких баров.

Трейдер А обнаруживает, что ему хорошо подходит комбинация из достаточно большого стопа и маленького тейк-профита. Убытки у него получаются редкими, но крупными. Однако ему нравится психологический аспект, связанный с получением длинных серий прибылей, так что эта стратегия ему подходит. Трейдер Б из своего опыта работы с другими паттернами знает, что у нее лучше работает противоположный подход. Она предпочитает получать редкие, но крупные прибыли. Низкий винрейт ее не беспокоит – многочисленные мелкие убытки не вызывают у нее дискомфорта, потому что она знает, что редкие, но крупные прибыли с лихвой их компенсируют. Однако она стоит на пороге серьезной ошибки. Хотя этот подход приносил ей хорошие результаты при использовании других типов систем (например, долгосрочных трендовых), прогностическая ценность сигнала из нашего примера распространяется всего лишь на несколько следующих баров. Если она попытается вытянуть из этого паттерна более крупную прибыль с помощью большого тейк-профита, скорее всего, у нее ничего не получится, поскольку действие сигнала не распространяется на далекое будущее; всего через несколько баров после его появления рынок деградирует до шума. Цель по прибылям должна соответствовать реалиям.

Многие трейдеры испытывают трудности с торговлей именно потому, что не понимают важности подобных решений. Они ошибочно полагают, что могут выбрать для себя любой стоп, цель и метод сопровождения позиции – и смогут делать хорошие деньги, конечно, при условии дисциплинированного следования плану. Вы должны понимать природу паттернов, которые торгуете. Некоторые паттерны, как в нашем примере, требуют близких целей, допуская дискреционный подход к определению стопов. Другие могут требовать и крупных стопов, и крупных целей. Представьте долгосрочный сигнал, прогностическая ценность которого распространяется на много недель или даже месяцев вперед, но после которого рынок какое-то время движется случайным образом. Этот рандомный рыночный шум легко может выбить как стоп-лосс, так и тейк-профит, если те стоят слишком близко. Кроме того, нужно учитывать, что базовый уровень шума варьируется в зависимости от рынка. Стопы должны располагаться за его пределами – иначе они будут постоянно выбиваться случайными колебаниями рынка. Большинство прибыльных торговых методов имеют достаточно узкий диапазон рабочих параметров. Измените одну переменную – и столкнетесь с нежелательными последствиями. Системы можно (и нужно) адаптировать под себя, однако эта работа требует весьма серьезного продумывания и тестирования; здесь нельзя действовать наобум.

РАСПОЛОЖЕНИЕ СТАРТОВОГО СТОПА

Расположение стартового стопа играет важную роль. Во-первых, своя точка риска должна быть у каждой сделки. Это позволяет снизить эмоции, которые вызывает торговый процесс. Кроме того, многие трейдеры используют эту точку для риск-менеджмента и определения размера позиции (см. Главу 9). Здесь стоит сразу же отметить неизбежный компромисс между маленькими и большими стопами. Небольшие стопы позволяют открыть позиции большего размера, что, разумеется, означает более крупные прибыли. Однако большие стопы повышают вероятность получения прибыли, пусть и снижают ее размеры. Все это интуитивно понятно, но остается нерешенным один важный вопрос: какие же стопы нам использовать? Единственно верного ответа не существует, но у этой проблемы есть несколько популярных решений, и некоторые из них лучше других.

Стопы в виде фиксированного процента

Вариант, популярный среди фондовых трейдеров старой школы: открыв позицию, вы решаете, что не позволите рынку пройти против вас, например, больше 10% или 20%. Об этом подходе можно сказать только одну хорошую вещь: он действительно позволяет строго ограничить возможный убыток. Торговать со стопами всегда лучше, чем торговать без них, даже если вы используете для них не самые продуманные уровни. Однако применение одного и того же фиксированного процента на разных рынках нельзя назвать оптимальным подходом. Что еще важнее, разные рынки торгуются с разными уровнями волатильности. Например, ATR большинства активных акций составляет чуть меньше 3% от их цены (данные анализа 500 активных акций на 1 апреля 2011 года), однако есть немало таких, ATR которых составляет 9% или даже больше. Применение одного и того же стопа в 10% от цены на двух разных рынках – с ATR 9% и с ATR 3% – принесет разительно отличающиеся результаты; на первом рынке стоп в 10% соответствует уровню потенциального шума, так что такое расположение стопа нельзя назвать продуманным. Использование стопа в виде фиксированного процента от цены – лучше, чем торговля вообще без стопов, но ненамного.

Стопы по волатильности

Простой вариант повысить точность стопа в процентах – использовать не цену, а какую-либо меру рыночной волатильности. Например, стоп может равняться множителю ATR или множителю

внутридневного движения размером в одно стандартное отклонение. На волатильных рынках такие стопы будут дальше от входа, так что и размеры позиций будут меньше; данный подход учитывает реалии и естественные свинги каждого конкретного рынка. Этот вариант может пригодиться дискреционным трейдерам, а в алгоритмической торговле он нередко оказывается идеальным.

Структура рынка

Третий подход – ставить стопы, отталкиваясь непосредственно от структуры рынка. Это – настоящее искусство, освоить которое непросто, особенно новичкам. Его нельзя свести к набору простых правил. Тем не менее, вот несколько общих рекомендаций:

• Расположение стопа должно определяться расположением разворотных точек. Если вы открываете позицию в направлении краткосрочного импульса, вам не хотелось бы увидеть, как рынок выносит ближайший локальный минимум (сплошной уровень на рисунке 8.1). Также можно использовать уровень следующего локального минимума (пунктирный уровень на рисунке 8.1), но в этом случае вам придется уменьшить размер позиции.



Рис. 8.1. Два возможных уровня стопа для входа в покупки на последней свече графика

• Можно использовать широкие стартовые стопы. Грубо говоря, стоп, находящийся на расстоянии менее 2 ATR от текущей цены – весьма необычное явление. В некоторых случаях расстояние до стопа может превышать 4 ATR. (Вычислять точное значение необязательно – его можно определить примерно.)

• Если вы покупаете на отскоке от нечеткой области поддержки, которая была пробита большим количеством теней, единственный логичный стоп – за самый низкий минимум. Вполне возможно, что этот стоп будет выбит падением цены с формированием более низкого экстремума. Если этот пробой окажется ложным, нужно войти еще раз, поставив стоп за новый минимум.

• На практике, если какой-то рынок вызывает у вас беспокойство, например, если вы ожидаете выхода экономических данных или других новостей, которые могут привести к значительному росту волатильности, имеет смысл открыть сделку меньшего размера. Добиться этого можно путем использования более широкого стартового стопа. Это – инструмент, к которому стоит прибегать только в редких, исключительных случаях.

В Главе 10 приведено много примеров моих стартовых стопов и последующего трейд-менеджмента. Кроме того, описания торговых шаблонов в Главе 6 тоже содержат немало размышлений на тему возможного расположения стопов для каждого из приведенных там паттернов. Хотя это – примеры весьма конкретные, принципы, которые в них используются, можно адаптировать к своему характеру и торговому стилю. Самое важное – все без исключения сделки должны иметь четкую точку риска, которая определяется в момент входа. Другими словами, вы всегда должны знать, где будете выходить, если окажетесь неправы. Это – уровень, к которому нужно относиться с безоговорочным уважением.

ВЫБОР ЦЕНОВЫХ ЦЕЛЕЙ

Ценовые цели – ставить или не ставить? Вот в чем вопрос. Многие трейдеры выбирают второй вариант, следуя девизу «Позволяй своим прибылям расти». Другие приводят убедительный контраргумент, что фиксированные цели по прибылям лучше поддаются тестированию в контексте торговой системы; кроме того, небольшие прибыли можно фиксировать достаточно стабильно. По

сравнению с большим количеством решений, которые нужно принимать при сопровождении сделки, лишенной четкой ценовой цели, разработать и протестировать систему с фиксированными целями и стопами гораздо проще, а еще такая система лучше поддается подстройке к оптимизированной стратегии определения размера позиций. И в той, и в другой точке зрения есть своя ценность. Есть трейдеры, которые их комбинируют – они фиксируют часть прибыли на заранее выбранной цели, оставляя другую часть в рынке в расчете на более крупное движение.

Можно выделить два основных способа выхода из прибыльных сделок: по тренду сделки или против. Выходы по тренду (то есть продажи на силе или покупки на слабости) обычно проводятся с помощью лимитных ордеров, часто – на заранее определенных целях. Контртрендовые выходы обычно проводятся с помощью какого-нибудь правила, предписывающего закрытие сделки при неблагоприятном движении определенного размера. Рассмотрим несколько вариантов стратегий для фиксирования прибылей.

Фиксированная прибыль как множитель риска

Если стартовый риск всегда известен в момент входа, его множитель можно использовать для выставления целей по прибылям. Я сам придерживаюсь этого подхода: обычно я закрываю часть позиции (от 25% до 33%) с помощью лимитного ордера, когда моя сделка выходит в прибыль, равную риску. Например, если я покупаю 10 000 акций стоимостью $50 со стопом на отметке $45, я размещаю на отметке $55 offer размером от 2 500 до 3 000 акций. Этот ордер я дисциплинированно выставляю сразу же после исполнения ордера на покупку с условием «до отмены» (good till canceled, GOT) вне зависимости от сессии. С практической точки зрения стоп-ордера в часы до и после активной торговой сессии использовать не стоит, поскольку в низколиквидной среде они могут активироваться странными внебиржевыми ордерами, но для фиксирования прибыли это может быть даже выгодно. На тонких рынках использовать лимитные ордера для ночных тейк-профитов следует всегда, когда это возможно. Иногда трейдеры совершают ошибки – хорошо, если именно вы окажетесь тем, кто предоставил им для этого ликвидность.

Кроме того, в большинстве случаев в электронных книгах ордеров приоритет назначается ордерам в порядке их поступления. Если на какой-то цене bid лежат 25 500 акций и вы присоединились к ним своей позицией на 500 акций, ваш ордер не будет исполнен, пока не исполнятся предыдущие ордера на 25 500 акций. Однако в современных книгах ордеров наблюдается просто безумный уровень

активности типа «отменить и разместить заново», которую ведут алгоритмы высокочастотной торговли. Большая часть этих 25 500 акций может отменяться и размещаться заново тысячи раз в минуту. Если вы выставляете реальный ордер (тот, который вы не намерены отменять), можете ожидать, что через некоторое время он поднимется в начало очереди, так что чем раньше вы его разместите, тем лучше. Вы можете получить первое исполнение по желаемой цене даже при торговле внутри дня, если ваши ордера уже пробыли в книге какое-то время. Например, вы вполне можете ухватить максимум дня ордером на 1 000 акций, если он пробудет в книге хотя бы пару часов.

Этот концепт может быть расширен – прибыли можно фиксировать на отметках в 2 или 3 стартовых риска. Это – личное дело каждого, но я предпочитаю закрыть на отметке в 2 риска большую часть своей сделки, оставляя в рынке от трети до половины позиции. Этот остаток я сопровождаю с помощью отдельного набора правил. Какой бы вариант вы ни выбрали, протестируйте его на крупной выборке сделок и убедитесь в том, что он работает на ваших рынках – и с вашими критериями входов. Определившись с планом, последовательно его придерживайтесь. Вы можете использовать сколько угодно правил и условий, но в их пределах нужно действовать абсолютно последовательно. Рынки и без того достаточно рандомны; не повышайте волатильность своих результатов, добавляя в процесс рандомные решения.

Определение целей по рыночной структуре

Неплохая идея – использовать для целей по прибылям бросающиеся в глаза точки рынка. Обычно считается, что для активации лимитного ордера цена должна проторговаться сквозь него. Иначе говоря, лимитный ордер на продажу по $10.00 точно не будет исполнен, если цена дойдет максимум до 9.99$. При бэктестинге стоит считать, что ордер не будет исполнен и по $10.00, даже если объемов на этой отметке достаточно. Но на большинстве электронных рынков вы гарантированно получите исполнение, если цена проторгуется до $10.01, поскольку это потребует всей ликвидности (включая ликвидность вашего лимитного ордера), доступной на отметке $10.00. Поэтому лимитные ордера имеет смысл размещать «внутри» рыночной точки; если на $10.00 находится очевидная поддержка, а на $20.00 – очевидное сопротивление, лимитный ордер на покупку стоит поставить чуть выше $10.00 (вероятно, в промежутке между $10.01 и $10.15 – в зависимости от вашего рынка и таймфрейма), а лимитный ордер на продажу – чуть ниже $20.00. Если вы хотите зафиксировать прибыль своей внутридневной сделки на уровне максимума дня, поставьте ордер на несколько центов или тиков ниже него. Как правило, ставить

ордер за очевидный уровень нет смысла, единственное исключение – если вы рассчитываете на скачок волатильности, вызванный активацией скопления стоп-ордеров. Эта очевидная идея часто обделяется вниманием, причем незаслуженно. Если вы торгуете подобные графические паттерны, это стоит учитывать.

Создать всеобъемлющий список всех графических структур, которые могли бы послужить хорошей целью по прибыли, невозможно, но этого и не требуется. Многие из них очевидны: это важные уровни поддержки или сопротивления; легко различимые уровни поддержки или сопротивления старшего таймфрейма; важные максимумы и минимумы, например, максимумы и минимумы последних 52 недель для акций или максимумы и минимумы фьючерсных контрактов для товарных рынков; максимумы и минимумы торговой сессии для внутридневной торговли; длинные тени свечей, опускающиеся за нижнюю границу диапазона или поднимающиеся за верхнюю – признаки накопления и распределения; и так далее. В большинстве случаев достаточно просто быть в курсе рыночной структуры в плане максимумов и минимумов свингов. Не нужно усложнять. Если вы, используя цель в виде множителя риска, замечаете, что ваш ордер оказывается за одной из таких очевидных точек, вероятно, имеет смысл подтянуть его поближе. Да, это снизит вашу прибыль (хотя в теории это должно компенсироваться повышением вероятности отработки), однако зачем учиться читать рыночную структуру, если вы не будете использовать ту информацию, которую она дает.

Трейлинг-стопы

Многие трейдеры используют в своих прибыльных сделках тот или иной вид трейлинг-стопа. Хотя у этого концепта есть масса вариаций, все они представляют собой стоп-уровни, которые подтягиваются ближе к цене согласно какому-либо набору правил. Правила могут быть простыми, а подстройки стопа – редкими. Например, трейдер может зафиксировать часть прибыли на 1X стартового риска, а потом подтягивать стоп-лосс остатка позиции так, чтобы гарантированно получить прибыль. Но есть и более сложные алгоритмические правила для трейлинг-стопов, которые адаптируются к рыночным условиям по мере развития сделки.
Рассмотрим некоторые из них.

Скользящие средние и трендовые линии. Многие трендовые трейдеры выходят из рынка, когда цена касается скользящей средней или закрывается за ней. Часто используются скользящие средние с периодами 100, 50 или 20, но мы просто обязаны задаться вопросом: почему не 103, 98, 49 или 17? Почему не 53? Выбор скользящей

средней произволен – как и сами скользящие средние в целом. Использовать их для ограничения рисков – лучше, чем торговать вообще без стопов, но обычно скользящие средние оказываются в этом плане инструментом весьма посредственным.

Другой популярный вариант – использование важных трендовых линий. В этой идее есть своя логика, но есть и немало изъянов. Во-первых, трендовые линии неизбежно условны; два трейдера легко могут провести на одном и том же графике две разные трендовые линии. Само по себе это не лишает инструмента валидности, однако есть более серьезная проблема – трендовые линии просто не подходят для использования в качестве уровней для стопов. Цена часто заходит даже за важные трендовые линии. При торговле паттернов лучшим вариантом входа нередко оказывается именно вход на ложном пробое трендовой линии. Так зачем выбирать для размещения стопов такой вариант, который автоматически ставит вас на неблагоприятную сторону этой тенденции? Если вы все же хотите использовать трендовые линии для трейлинг-стопа, возможно, вам стоит ввести дополнительное условие – например, выходить только в том случае, если после пробоя за линией наблюдается какое-то значимое поведение цены. Как именно оно должно выглядеть – решать вам: это может быть закрытие определенного числа баров, определенное количество трендовых движений или формирование консолидации. Однако все эти варианты подразумевают серьезное ценовое движение, что оставляет позицию уязвимой для крупных убытков. Еще раз, для трейлинг-стопов есть инструменты получше.

Parabolic SAR Уайлдера и Chandelier Stop ЛеБо. Уэллс Уайлдер – автор торговой системы под названием Parabolic Stop and Reverse (SAR), описанной им в книге 1978 года «New Concepts in Technical Trading Systems». Parabolic, как его обычно называют, изначально задумывался в качестве полноценной торговой системы, позволяющей трейдеру всегда иметь в рынке позицию – сделка менялась с покупки на продажу и обратно по мере смены тренда. Работает это так: мы определяем экстремум тренда (высшая точка в восходящем или низшая в нисходящем) и ставим стоп на определенном расстоянии. Каждый день мы подтягиваем стоп чуть ближе – на расстояние, которое называется фактором ускорения; этот фактор каждый день увеличивается, в результате чего стоп постепенно уменьшается, причем все быстрее и быстрее. Если на рынке наблюдается сильный тренд, уровень стопа будет подтягиваться вслед за ним. Но если рынок разворачивается или переходит во флет, благодаря фактору ускорения мы достаточно быстро получаем сигнал о смене тренда. Если рынок доходит до уровня стопа, подразумевается, что тренд изменился и что позицию нужно сменить на противоположную. На рисунке 8.2 приведен

пример применения Parabolic на непрерывном графике фьючерсов на овес.

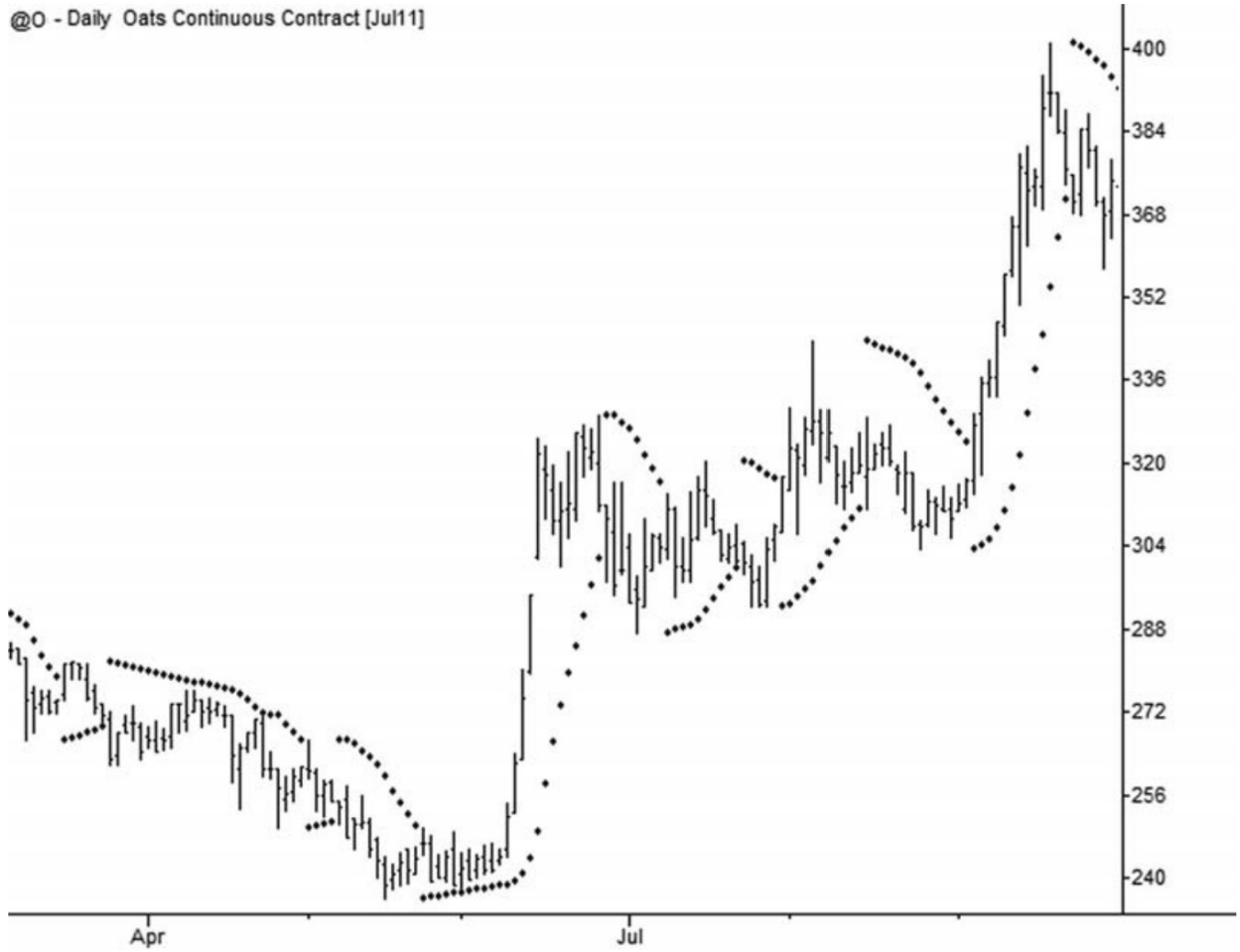


Рис. 8.2. Parabolic на графике фьючерсов на овес

Успешно торговать Parabolic в качестве самостоятельной системы может быть непросто, однако дискреционным трейдерам он может пригодиться в качестве индикатора для трейлинг-стопа. Вы можете зафиксировать часть прибыли при достижении первой цели (если это входит в ваш торговый план), а остаток позиции трейлить по уровням Parabolic. Когда цена достигает уровня стопа, закрывайте сделку, но противоположную не открывайте. Здесь стоит сделать обычное замечание: применять торговые инструменты, которые вы не понимаете – ошибка. Если вы решите использовать Parabolic, сделайте все необходимое, чтобы разобраться в том, как он вычисляется. Если для этого вам потребуется провести расчеты вручную или с помощью таблиц – сделайте это. Также я настоятельно рекомендую использовать для бэктестов не только исторические ценовые данные, но и искусственные, которые вы создаете самостоятельно (см. Главу 7). Это позволяет наблюдать за реакциями инструмента на все возможные рыночные ситуации.

Аналогичная идея лежит в основе Chandelier Stop Чака ЛеБо – по сути, этот инструмент «подвешивает» стоп на расстоянии в множитель ATR от экстремума тренда. Этот уровень концептуально аналогичен тому, который используется в Parabolic, но в нем отсутствует фактор ускорения. Одна из сложностей, связанных с использованием Parabolic на системной основе – фактор ускорения постоянно подтягивает стоп все ближе и ближе к рынку, причем даже тогда, когда тренд отсутствует. Хотя в некоторых контекстах такое поведение желательно, в периоды флета это приводит к многочисленным убыточным сигналам. Chandelier хорош тем, что дает цене больше пространства для маневра. Хотя это может приводить к более крупным убыткам, это позволяет чаще оставаться в сделке в начале тренда. Parabolic хорош в зрелых трендах, поскольку он подтягивает стоп гораздо ближе к цене, чем Chandelier, что иногда помогает защитить от разворота значительную часть открытой прибыли.

Другие варианты размещения стопов с использованием Price Action/структуры рынка. Для определения уровней трейлинг-стопа также можно использовать поведение цены и структуру рынка. Простой пример: при торговле восходящего тренда можно выйти из рынка на закрытии первой медвежьей свечи / на минимуме последних трех дней / при появлении двух медвежьих свечей подряд. Если вам интересны эти варианты, подумайте также о стопах, ограничивающих максимальный убыток за день, например, выход в случае движения размером в определенный множитель ATR от уровня минимума/максимума/закрытия предыдущего дня. Убедитесь, что хорошо понимаете статистические тенденции, благодаря которым работает ваш план. Например, закрывать позицию на покупку, когда на графике появляются три медвежьи свечи подряд – плохой план, потому что после такого движения рынок часто совершает подскок. Какой бы вариант вы ни выбрали, вы должны подвергнуть его многочисленным статистическим тестам, если это возможно, и ручному тестированию (чтобы своими глазами увидеть каждый нюанс каждой сделки) на выборке, которая исчисляется как минимум несколькими сотнями сделок.

Любой из этих стопов будет хорошо работать в сильных трендах, но стоит отметить, что в тщательно подобранных примерах хорошо работает что угодно. Если вы проводите исследования и бэктесты различных методологий трейлинг-стопов только на сильных трендовых рынках, это означает предварительный отбор сред. В этом случае все варианты обычно показывают фантастический результат. В реальной торговле картина нередко оказывается совершенно иной.

Еще одна тема, которую стоит затронуть – возможность «включения» трейлинг-стопа после входа и активного сопровождения сделки на начальных этапах. Однако в этом случае мы должны спросить себя, повышают ли эти стопы ценность нашей системы. Ответ будет варьироваться в зависимости от трейдера и уровня его мастерства. Судя по моему опыту, на крупной выборке хорошие дискреционные трейдеры обычно обгоняют по результатам любые методологии трейлинг-стопов, опирающиеся на строгие правила. Конечно, бывают исключения, однако дискреционные трейдеры часто понимают, что сделку стоит закрыть, еще до того, как рынок доходит до уровня стоп-лосса, определенного с помощью набора строгих правил. Бывает и так, что рынок доходит до уровня трейлинг-стопа, но трейдер понимает, что выходить сейчас не стоит. Некоторые дискреционные трейдеры используют инструменты типа Parabolic только в качестве ориентира для самостоятельного принятия решений.

АКТИВНОЕ СОПРОВОЖДЕНИЕ СДЕЛОК

Во многих торговых системах фиксированные цели по прибылям и ограничения на убытки выставляются в момент открытия сделки и никогда не меняются. В некоторых системах используются комбинации динамических уровней, которые вычисляются с помощью инструментов вроде Parabolic SAR. Все эти подходы к трейд-менеджменту имеют право на жизнь, однако многие дискреционные трейдеры предпочитают более активный стиль, который позволяет им самостоятельно принимать решения по ходу развития сделки. Это – одна из главных причин, почему трейдеры выбирают дискреционную торговлю, но здесь есть несколько серьезных вопросов. Во-первых, повышаем ли мы таким образом ценность своего подхода? Как показывают психологические исследования, при выполнении задач со случайным вознаграждением люди придают ошибочно высокое значение своим навыкам, особенно если у них есть возможность принимать в процессе активное участие. Создателям игровых автоматов и лотерейных билетов со стираемым слоем это хорошо известно. Но имеет ли это отношение к торговле? Подвержены ли трейдеры такой ошибке? Может ли у них сложиться ложное впечатление о своих способностях из-за того, что у них есть возможность менять настройки индикаторов, анализировать разные рынки и совершать небольшие подстройки во время торговли?

Есть и другая важная проблема, которую тоже нужно учитывать: принятие решений в условиях психологического давления – дело непростое, и от ошибок никто не застрахован. Даже опытные трейдеры испытывают сложности при сопровождении сделок в режиме

реального времени; для трейдера-новичка эта задача практически непосильна. Экстремальные пики и впадины любых рынков создаются эмоциями их участников – последний покупатель скидывает свою позицию на минимуме, последний продавец сдается и в отчаянии покупает точно на максимуме. Этот феномен последнего покупателя и продавца – один из самых важных психологических драйверов цены на экстремумах; одна из причин, почему некоторые трейдеры переходят на автоматизированные или фиксированные торговые системы – желание избежать подобных ошибок. Всем, у кого есть хотя бы небольшой опыт торговли, доводилось удивляться тому, как много принимаемых на ходу решений приходятся на самые неподходящие для этого точки. Полностью защитить себя от подобных ошибок при активном сопровождении позиций невозможно, но наличие четкого плана снижает вероятность принятия плохих решений в условиях психологического давления.

Решение: входить сразу или поэтапно?

После определения размера сделки перед вами встает следующий выбор – входить всей позицией сразу или по частям. Иногда этот выбор ограничен рыночными условиями или типом торгового сетапа. Например, ваш ордер может быть настолько велик, а рынок – настолько тонок, что вы просто не сможете войти одной сделкой. Поэтапные входы могут быть разными, например, есть вариант с несколькими входами против рыночного движения в расчете на возврат к среднему. Выбор между однократным входом и многократными зависит не только от типа торгового сигнала, но и от личных склонностей трейдера. Есть немало ситуаций, когда имеет смысл купить на падении или продать на ралли серией небольших сделок, главное – контролировать при этом общий риск. При использовании поэтапных входов можно увлечься и набрать позицию больше, чем вы планировали изначально – и получить в итоге убыток больше ожидаемого. Это – опасное и неприемлемое поведение. Подобные убытки «больше ожидаемого» легко могут привести к катастрофе. (Не забывайте, что в этом варианте входа мы набираем позицию на фоне неблагоприятного движения рынка.) Для начала определите, какой суммой вы хотите рискнуть в сделке. Потом определите абсолютный стоп, по достижении которого вы выйдете из рынка. Далее внимательно отслеживайте общий размер позиции и среднюю цену входа. Вы всегда должны знать, какой убыток получите, если цена дойдет до уровня абсолютного стопа.

Частичное фиксирование прибылей

В поэтапном фиксировании прибыли по мере того, как рынок движется в вашем направлении, есть определенный смысл: рынок подтверждает корректность вашей торговой идеи, и вы получаете за это вознаграждение. Но нужно учитывать неизбежный минус: фиксирование частичных прибылей означает, что сильные благоприятные движения вы будете торговать позициями неполного размера. Получается, мы повышаем стабильность доходов, жертвуя крупными, пусть и малочисленными прибылями. В контексте хорошо спланированной торговой программы оба подхода имеют право на жизнь. Некоторые трейдеры, испытывающие нехватку активности, начинают выход из позиции без какого-либо плана вскоре после входа. Это – непродуманный образ действий; такие выходы часто оказываются преждевременными, что снижает преимущество, которым обладают прибыльные сделки. В этом виновата естественная психологическая склонность трейдеров фиксировать любые прибыли, даже крошечные, когда сделка начинает идти в нужную сторону. Отдельно стоит отметить уязвимость краткосрочных трейдеров к рыночному шуму – он нередко подталкивает их к совершению действий, лишенных реальной пользы. Если вы используете поэтапное фиксирование прибылей, убедитесь, что это действительно повышает прибыльность вашей системы.

Частичное фиксирование убытков

Частично фиксировать можно не только прибыли, но и убытки – вы можете закрывать сделку по частям по мере того, как рынок идет против вас, чтобы снизить итоговый убыток, который вы получите, если рынок все-таки дойдет до уровня вашего стопа. Здесь нужно учесть несколько нюансов: во-первых, не забывайте о рыночном шуме. Если вы открываете позицию по акциям стоимостью $50.00, дневной ATR которых равен $2.00, пожалуй, нет смысла предпринимать какие-то действия всякий раз, когда рынок совершает движение на $0.25. Но есть и более важный нюанс: частичные выходы (как прибыльные, так и убыточные) влияют на итоговый результат сделки в виде прибыли или убытка (profit and loss, P&L) на той стороне, на которую приходится ваш частичный выход. В случае частичного фиксирования прибыли это – эффект, которого мы пытаемся добиться, однако в случае частичного фиксирования убытка он работает против нас.

Попробуем визуализировать этот концепт. Представьте две линии: одна – цена рынка, который вы торгуете, вторая – кривая P&L, ваших прибылей и убытков. Если вы войдете в покупки позицией полного размера, ваша линия P&L будет точно следовать за линией рынка; если вы войдете позицией в 50%, колебания линии P&L будут в два раза меньше колебаний рынка, как восходящих, так и нисходящих.

Чем меньше ваша позиция, тем меньше будут колебания. Далее представьте, что вы вошли позицией полного размера, после чего рынок пошел вниз. Вы фиксируете часть убытка, рынок разворачивается и начинает расти, но ваша линия P&L отстает от него, поскольку вы продали часть своей позиции с небольшим убытком – можно сказать, частично залокировав убыток.

На рисунках 8.3 и 8.4 показаны два варианта развития событий в зависимости от расположения частичных выходов относительно рынка. Представим, что два трейдера вошли на левой стороне графика позициями полного размера, а потом дважды закрыли по 33% от свой стартовой позиции в отмеченных на графике точках. У трейдера с рисунка 8.3, по всей видимости, был рабочий хрустальный шар, поскольку он вышел точно на локальных максимумах двух первых крупных свингов. Трейдер с рисунка 8.4, напротив, принял наихудшие решения из возможных – он дважды зафиксировал частичный убыток точно на минимумах. В итоге рынок пошел вверх, так что оба трейдера должны были выйти в прибыль, но заметьте, как сильно повлияло расположение частичных выходов относительно рынка на итоговый P&L трейдеров. Локирование убытков значительно усложняет последующее восстановление. Если вас привлекает идея частичного фиксирования убытков, рассмотрите другой вариант – полное закрытие позиции с небольшим убытком. Вероятно, это окажется выгоднее, чем снижение размера позиции в убыточной области сделки. Используйте этот подход для визуализации при проработке различных вариантов частичных выходов.

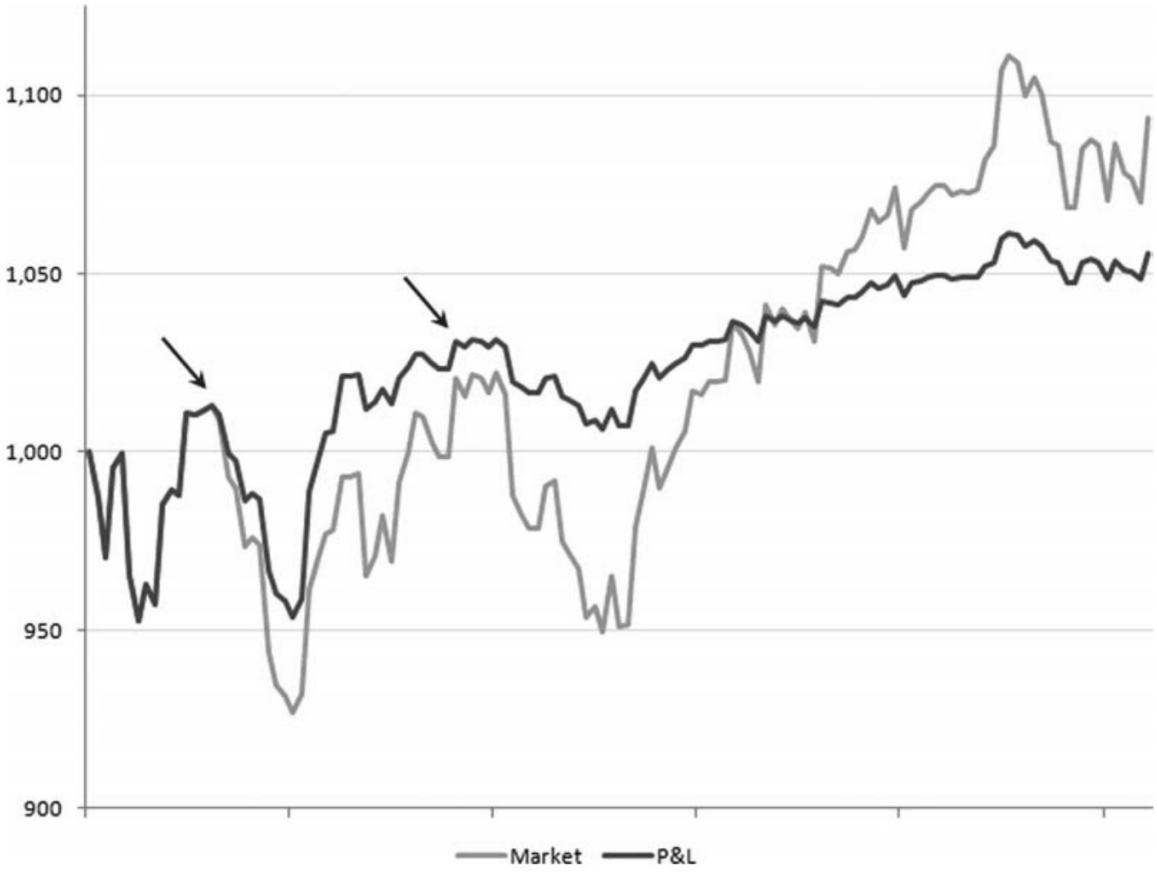


Рис. 8.3. Частичные выходы (отмечены стрелками) на начальных этапах сделки в двух оптимальных точках

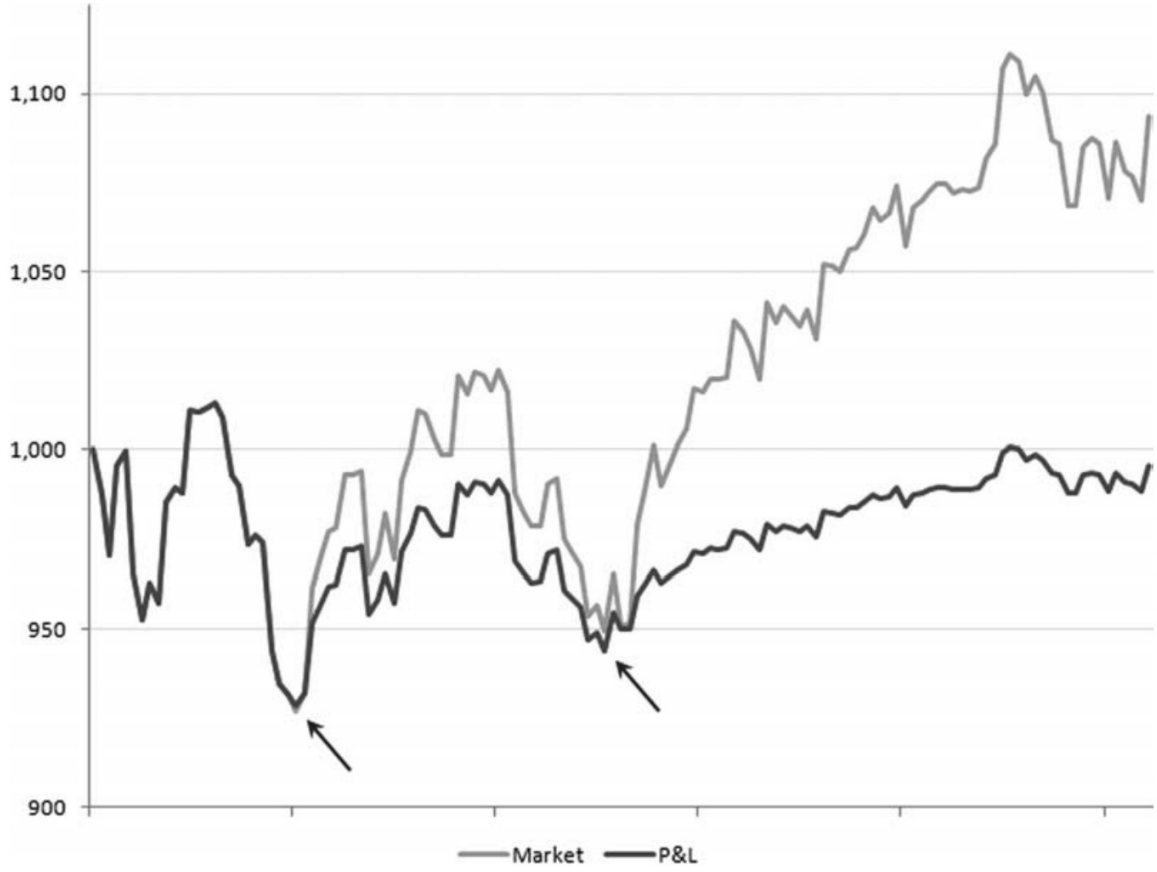


Рис. 8.4 Тот же рынок, но частичные выходы были в двух наихудших точках

Доливки к открытым сделкам

В том, что касается доливок к открытым сделкам, существует несколько различных школ мысли. Убедитесь, что вы проводите разграничение между доливками и нормальными запланированными поэтапными входами. Некоторые системы возврата к среднему требуют поэтапных входов по мере того, как рынок идет против трейдера. Главное здесь – иметь очевидный уровень риска и не превышать заранее определенного максимального размера совокупной позиции. Это – вариант именно поэтапных входов, он отличается от подхода, в котором мы совершаем входы-доливки после набора позиции полного размера (и, возможно, последующего частичного фиксирования прибыли). В некоторых случаях вы можете долиться к сделке полного размера, повысив свой риск в два раза (или даже в несколько раз) больше ожидаемого значения. В других случаях вы можете зафиксировать часть прибыли (или убытка) в открытой сделке, а потом долиться снова, чтобы восстановить стартовый торговый объем и риск. Мы не сможем осветить все возможные варианты – ограничимся некоторыми аргументами «за» и «против» в нескольких общих сценариях.

Никаких доливок к открытой сделке. Некоторые торговые системы созданы таким образом, чтобы открывать сделку при появлении определенного набора критериев и закрывать ее при появлении другого набора. В таких системах мы отыгрываем небольшое статистическое преимущество, которым обладают эти наборы правил. Некоторые условия имеют ограниченное влияние как в плане времени (то есть они действуют на протяжении всего лишь нескольких баров), так и в плане цены (после них рынок совершает небольшое движение). Трейдер, работающий с такой системой или с аналогичным дискреционным подходом, обнаружит, что доливаться к открытым сделкам, как правило, не стоит, поскольку статистическое преимущество системы обычно наиболее велико именно в стартовой точке. Еще раз, обратите внимание – это не то же самое, что поэтапный вход по мере того, как цена движется против вас.

Доливки только после частичного выхода. Возьмем другой пример: предположим, что трейдер закрывает половину сделки, когда она выходит в прибыль на 1X (где X – долларовый риск на момент открытия сделки), после чего рынок разворачивается и возвращается к цене входа. Трейдер может снова войти позицией половинного размера; если цена дойдет до стопа, убыток трейдера не превысит

запланированного значения. Так можно работать с областью накопления, многократно входя на ней и фиксируя часть прибыли на верхней границе диапазона. Делать так можно до тех пор, пока не произойдет истинный пробой. По сути, трейдер формирует подушку из прибылей, когда рынок колеблется между двумя уровнями перед пробоем. Если трейдер неправильно прочитает рынок (или сделка не сработает по любой другой причине), убыток будет отчасти или даже полностью компенсирован прибылями, полученными от торговли в диапазоне. Простая и чистая сделка, в которой пробой происходит с первого раза и без колебаний в диапазоне, трейдеру будет даже невыгодна, но такие сделки – скорее исключение, чем правило.

Стоит рассмотреть и вариант, когда трейдеру удается поймать хороший тренд, в ходе которого рынок совершает много направленных движений. Хотя такое случается редко, при наличии хорошего плана это создает потенциал для получения по-настоящему огромных прибылей, так что потратить немного времени на обдумывание выстраивания позиций в таких трендах, как и вариантов ограничения убытка в случае неблагоприятного движения цены, действительно стоит. Неплохой план – войти позицией полного размера, а потом фиксировать частичные прибыли на уместных для этого целях. (Ради простоты предположим, что мы будем закрывать половину позиции.) При появлении нового сетапа в направлении тренда мы входим позицией полного размера. Совокупный риск становится в 1,5 раза больше стартового. Когда рынок доходит до цели второй сделки, мы закрываем ее половину. Совокупный риск опускается до стартового – и наша позиция, по сути, становится безрисковой, поскольку мы уже зафиксировали прибыль, равную риску оставшихся в рынке позиций. Этот процесс можно продолжать, накапливая все более крупную и относительно безрисковую позицию по мере продолжения тренда. Не поддавайтесь желанию повышать размер позиции на каждом последующем сигнале – растущие прибыли могут привести к излишней самоуверенности, что особенно опасно в конце тренда, когда волатильность резко возрастает.

Доливки без частичных выходов. К этой категории можно отнести классический пирамидинг: прибыль, накопленная на одном уровне, используется для финансирования сделок на следующем. Варианты обратного пирамидинга, например, покупка одного лота, потом двух, потом четырех, восьми, шестнадцати и так далее, часто описывается в маркетинговой литературе по торговым системам и методам; если вы хотите превратить 2 000 долларов в 2 000 000 с помощью одной великолепной сделки, это, в общем-то, единственный возможный способ. На графиках можно найти примеры впечатляющих трендов; если бы вам удалось ухватить один из них с помощью

агрессивного и идеального пирамидинга, вы могли бы достичь монополии на отдельно взятом товарном рынке или получить большую часть акций компании в обороте – даже при условии старта с крошечной инвестиции.

Думаю, на данном этапе этой книги уже нет смысла говорить о том, что вероятность успеха такого пирамидинга крайне мала. Проблема подобных планов в том, что мы получаем несбалансированную позицию, причем эта несбалансированность растет с каждой доливкой. Если вы начинаете с одного лота, а потом по мере роста рынка доходите до 20, достаточно даже небольшого падения, чтобы полностью перечеркнуть накопленные прибыли – средняя цена входа оказывается слишком высокой. А еще, как вы уже знаете, на последних этапах затяжных трендов волатильность возрастает, так что подобные планы обычно приводят к сливу торгового счета – или даже к серьезному минусу, если используется кредитное плечо.

Но все же представим чрезвычайно маловероятный сценарий, в котором вашей пирамиде крупно повезет. Здесь стоит отметить еще один момент: скорее всего, вы окажетесь к этому неготовы и просто не справитесь с эмоциональным давлением своих огромных позиций. Представьте, что ваш торговый счет составляет 20 000 долларов, вы привыкли торговать 1 лотом, а комфортный для вас риск составляет, скажем, 500 долларов на сделку. Если вам удастся ухватить отличную сделку и нарастить свою позицию до 50 лотов, средние дневные колебания рынка будут обходиться вам в сотни тысяч долларов. Какова вероятность, что вы сможете принимать хорошие решения под таким огромным давлением? Шансы на успех при использовании обратного пирамидинга примерно равны шансам выиграть в лотерею. Пожалуй, именно так и стоит к нему относиться – просто представьте, что вы покупаете лотерейный билет, стоимость которого равна балансу вашего торгового счета. Подобные торговые планы нельзя назвать ни приемлемыми, ни профессиональными.

Однако полностью исключать пирамидинг не стоит. Есть приемлемый вариант пирамиды, в котором самая крупная сделка открывается в начале. В некоторых ситуациях этот план действительно может принести пользу. При таком пирамидинге трейдер постепенно наращивает позицию по мере развития тренда, но каждый последующий вход совершается сделкой меньшего размера. (Например, вы можете начать с 20 лотов, потом добавить 16, а потом – еще 12.) При выстраивании такой пирамиды средняя цена входа будет находиться ближе к ее основе, к первым лотам; это помогает справиться со скачком волатильности, типичным для конца затяжных

трендов. Вариации этого плана применяются многими успешными трендовыми трейдерами, однако стоит учесть, что он может конфликтовать с определенными техниками входа и другими планами трейд-менеджмента. В худшем случае он добавляет в уравнение риска и определения размеров позиций фактор случайности. Подобные доливки практически всегда повышают волатильность торговых результатов, так что убедитесь, что рост риска с лихвой компенсируется ростом прибыли.

Если вы хотите использовать пирамидинг и/или агрессивные доливки, вы должны быть уверены, что это положительно отразится на вашем итоговом результате. Это – серьезная тема, которая требует тщательной проработки. Можете начать с вопроса, имеет ли смысл вообще использовать доливки. Многие трейдеры не задаются этим вопросом на этапе разработки системы – и впервые столкнувшись с крупной прибылью, принимают непродуманные решения. При отсутствии хорошего плана вы можете легко лишиться полученной прибыли или даже нанести серьезный ущерб своему торговому счету. Если вы решите, что использовать доливки действительно стоит, разберитесь, как именно вы будете это делать. В трейдинге мало абсолютных истин, но представить надежный план обратного пирамидинга крайне сложно, так что этот вариант мы отбросим. Остаются другие варианты доливок, которые вполне можно исследовать. Последнее, о чем нужно подумать, касается практического трейд-менеджмента: как вы будете относиться к дополнительным входам – как к совершенно новым сделкам со своими правилами касательно входов и сопровождения? Или как к единой комбинированной позиции, среднюю цену входа которой вы будете отслеживать? Ответы на эти вопросы будут зависеть от вашего торгового стиля и подхода к рынкам.

Стопы по времени

Немногие трейдеры открывают сделку в расчете на то, что рынок после этого никуда не пойдет. (Исключение – спредовые сделки по опционам или другим деривативам, в которых ставка делается на падение волатильности.) Как правило, мы входим в рынок, потому что считаем, что на нем возник дисбаланс, который в ближайшем будущем может привести к ценовому движению. Если движения не происходит, это нередко означает, что сделка лишилась значительной части своего преимущества, и мы, можно сказать, перешли от торговли к подкидыванию монетки. Вот почему в стопах по времени есть своя логика. У этих правил есть немало вариаций, но все они, по сути, говорят: если сделка не дошла до какой-то заранее определенной цели за какое-то определенное время, ее нужно закрыть. Конечно,

использование стопов по времени отсеивает некоторый процент прибыльных сделок. Это неизбежно, но даже при этом итоговый результат может оказаться положительным. Многие трейдеры замечали, что их лучшие сделки обычно отрабатывают сразу же после открытия; но не стоит обобщать – такое поведение характерно лишь для определенных сетапов на определенных рынках. Как правило, если после затянувшейся паузы такая сделка все-таки отрабатывает, движение получается менее сильным и резким, так что трейдерам, которые их торгуют, использовать стопы по времени действительно стоит.

У стопов по времени есть несколько вариантов исполнения. Самый очевидный – просто выходить из рынка по истечении какого-то заранее установленного срока. Другой вариант, который используется гораздо реже – понемногу подтягивать стоп после закрытия каждой новой свечи. Со временем он будет ставиться к цене все ближе и ближе – примерно как уровни Parabolic SAR. Это позволяет значительно сократить риск в открытой сделке, пусть и оставляет позицию уязвимой для крупного убытка в случае неожиданного ночного гэпа. Более того, эта техника оставляет возможность для получения прибыли в том случае, если рынок все же сдвинется в ожидаемом направлении. Пожалуй, новичкам, которые еще не научились справляться с эмоциями, вызываемыми торговлей, эту технику использовать не стоит – для них будет лучше использовать простой набор правил. Однако более продвинутым трейдерам эта техника предлагает весьма привлекательный компромисс между ограничением риска в затянувшихся сделках и сохранением возможности получения прибыли в тех сделках, которым требуется время на отработку. Среди самостоятельных дискреционных трейдеров этому подходу уделяется несправедливо мало внимания.

Подтягивание стопов

На первый взгляд может показаться, что подтягивание стопов – это простой и эффективный способ снижения риска в открытых сделках. Однако матрица риск/вознаграждение/вероятность применима не только к сделкам, но и к любым торговым ситуациям и действиям трейдера. Подтягивание стопов неизбежно снижает вероятность отработки сделки, поскольку шанс выноса узкого стопа всегда выше, чем шанс выноса широкого. Вы должны быть уверены в том, что при любых изменениях стопов вы руководствуетесь в первую очередь изменениями рыночной структуры и вероятностей, а не своими эмоциями и желанием избежать убытка.

Нам приходится идти на компромисс между удержанием сделок в расчете на крупное движение (что требует более широких стопов) и защитой заработанных прибылей (что требует более узких). Трейдер, использующий очень широкие стопы (то есть находящиеся далеко от текущих рыночных цен), с большей вероятностью останется в сделке и не вылетит из нее из-за рыночного шума, однако такой трейдер должен быть готов отдать рынку значительную часть незафиксированной прибыли. Термины «слабые покупатели» и «слабые продавцы» часто используются в уничижительном смысле, однако есть ситуации, в которых разумный трейдер может решить повести себя слабо. Иногда мы хотим, чтобы нас выбило из рынка даже небольшим неблагоприятным движением – например, если нам нужно зафиксировать прибыль в затянувшемся тренде или при параболическом движении.

Сделка достигает цели, выставленной по множителю риска. В большинстве случаев нет смысла получать полноразмерный убыток после того, как рынок совершил сильное движение в сторону прибыли. В качестве ориентира можно использовать уровень стартового риска – если цена проходит расстояние, равное дистанции до стоп-лосса, это вполне можно считать сильным движением. Например, вы вошли в покупки по цене $50.00 со стопом $2.50, установленным на отметке $47.50. Если рынок дойдет до цены $52.50, пожалуй, имеет смысл подтянуть стоп под уровень вашего входа или даже выше. Если стартовый стоп был поставлен корректно и с учетом волатильности рынка, то движение цены на эквивалентное расстояние в сторону прибыли означает, что сделка работает. Можно сказать, что розыгрыш паттерна идет по плану, а падение цены до уровня входа будет означать отказ сделки в целом. В данной ситуации нет смысла получать по ней полноразмерный убыток.

Другой сценарий применим к трейдерам, которые практикуют частичную фиксацию прибылей по определенным множителям стартового риска (например, 2X). Когда рынок достигает цели по прибыли, обычно имеет смысл подтянуть стоп оставшейся части сделки ближе к цене входа так, чтобы гарантировать безубыток. Здесь применима та же логика: если сделка отработала (в том плане, что рынок достиг цели по прибыли), от открытого риска стоит избавиться – стоп следует подтянуть так, чтобы возможный убыток по остатку позиции был компенсирован зафиксированной прибылью. Внесем ясность: это решение подойдет не для всех торговых стилей, но если вы занимаетесь краткосрочным свинг-трейдингом, подобный план может значительно снизить волатильность ваших торговых результатов.

Появление резкого импульса. Иногда тренд ускоряется настолько, что происходит параболическое движение с чрезвычайно сильным импульсом. Это – редкий, но прекрасный вариант развития событий, который часто оправдывает использование очень короткого стопа. На рисунке 8.5 представлен пример с дневных графиков фьючерсов на серебро: параболическое движение случилось в восходящем тренде, который и так уже был сильно вытянут вверх. Трейдер, которому удалось бы войти в этом неудержимом тренде в покупки, мог подтягивать свой стоп под минимум предыдущего дня. Предположим, что мы вошли в сделку где-то в районе точки A; если бы мы каждый день подтягивали стоп под минимум предыдущего бара, мы смогли бы удержать сделку до точки, отмеченной C – то есть до дня, последовавшего за тем, в который рынок сформировал максимум. Это – чрезвычайно агрессивная техника, которая переходит грань между ограничением убытка и фиксированием прибыли. По сути, вы хотите, чтобы вас выбило из позиции даже малейшим неблагоприятным движением, чтобы зафиксировать полученную прибыль – но при этом оставляете возможность для получения еще более крупной прибыли в случае маловероятного, но возможного сценария, в котором рынок продолжает вытягивание. Параболические тренды – пример специфичный, потому что за точкой кульминации часто следует резкий разворот, сопряженный с немалыми рисками. Трейдеры, которым повезло открыть позицию в таком движении, могут столкнуться с чрезмерным воодушевлением, вызванным экстраполяцией движения в бесконечность. Подобные сильные эмоции часто приводят к плохим решениям. Используйте короткие стопы как минимум для части позиции, чтобы исключить эмоциональную составляющую из процесса принятия решений в параболических трендах.

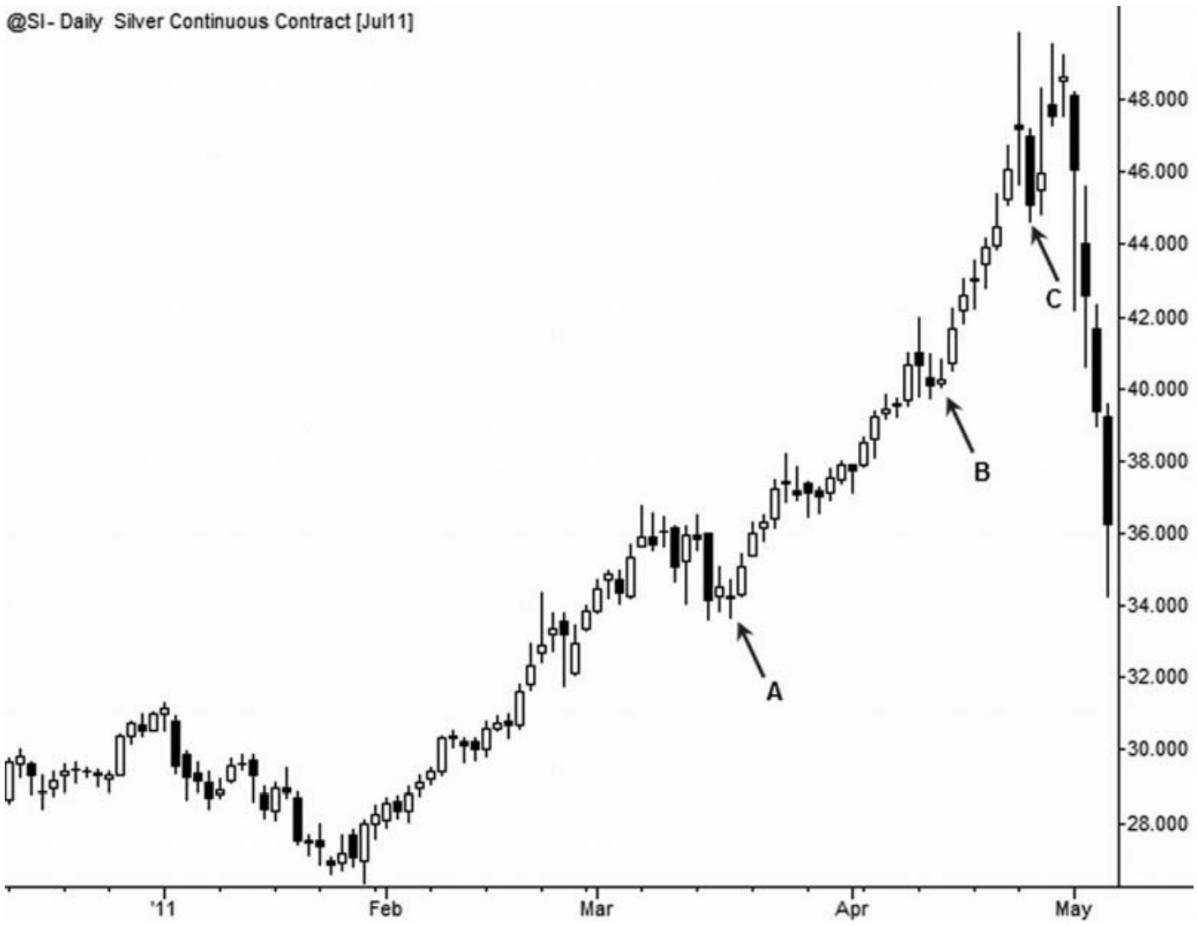


Рис. 8.5. В неудержимом параболическом тренде подтягивание стопа за минимум предыдущего дня – уместный подход

Параболический тренд – пример специфичный. Однако использование сравнительно узкого стопа может быть оправдано даже в нормальных трендах, конечно, если это подходит торговому плану и характеру трейдера. Свинг-трейдеры, которые торгуют отдельные свинги, отдавая рынку минимум, будут использовать гораздо более узкие стопы, чем трейдеры, планирующие долго удерживать сделку в расчете на потенциальное начало нового крупного тренда. Для поведения цены в трендах больше характерна направленность и предсказуемость, чем для поведения цены в диапазонах, а значит, нам может сойти с рук использование гораздо более коротких стопов, если наша цель – защита незафиксированных прибылей. Например, в восходящем тренде можно использовать трейлинг-стоп по локальным минимумам. Стоп можно подтягивать за ближайший минимум – или за предыдущий, если вы предпочитаете давать рынку больше пространства для маневра. Вероятно, в обоих вариантах выходить стоит только в случае закрытия свечи за уровнем – это позволит избежать выхода на ложном падении. Если рынок все-таки вынес вас внутридневным движением, а потом развернулся, возможно, имеет смысл заново открыть позицию со стопом под новым экстремумом цены.

Проблемы при подтягивании стопов в диапазоне. В трендах работать с короткими стопами легко. В областях консолидации это намного сложнее, поскольку в них рынок гораздо больше склонен к рандомным движениям. Одна из характерных особенностей этих структур – крупные шпильки, которыми цена выскакивает за пределы диапазона. В областях консолидации обычно наблюдаются относительно низкие объемы и ликвидность, что отражает снижение торгового интереса в целом, поэтому на цены могут влиять даже ордера среднего размера. Учитывайте, что подтягивать стопы в консолидации – это все равно что использовать стопы по времени. Делать это стоит только в том случае, если вы планируете выход из сделки. Подобные действия нередко бывают оправданными, но если это – не то, к чему вы стремитесь, то, возможно, лучше не трогать стоп, пока рынок торгуется в диапазоне. Когда вы получите желаемый импульс и увидите начало тренда, учитывая новую трендовую среду, стоп можно будет значительно подтянуть.

Отодвигание стопов

Правила для этой техники можно упростить до двух слов: не надо. Большинству трейдеров пойдет на пользу простое правило: никогда не сдвигайте стоп в направлении повышения риска. Иными словами, никогда не отодвигайте стоп вниз в позиции на покупку или вверх в позиции на продажу. Для новых сделок причина очевидна: размер позиции определяется стартовым стоп-лоссом, так что его отодвигание приводит к повышению риска – и к возможности получить убыток больше ожидаемого. Зачем вообще вводить правила для определения размеров позиций, стартового риска и стартового стопа, если вы не собираетесь им следовать?

У меня есть правило никогда не сдвигать стоп в направлении повышения риска, но у него есть два строго определенных исключения. И в том, и в другом исключении стоп должен оставаться в пределах параметра стартового 1X риска; это – жесткое ограничение, определяемое в момент входа, которое нельзя нарушать. Этими исключениями являются:

• Ситуации, когда решение подтянуть стоп было ошибочным. В этих случаях я отодвигаю стоп обратно, но не дальше, чем за свечу дня, в который была совершена ошибка.

• Ситуации, когда структура рынка указывает на необходимость чуть более широкого стопа. Будьте осторожны, потому что можно легко оправдать отодвигание стопа все дальше и дальше. На мой

взгляд, новичкам этим лучше не заниматься, поскольку они еще не получили опыт, необходимый для умения различать эмоциональные реакции и настоящее рыночное чутье.

Есть еще одно условие – очень редкое – которое оправдывает отодвигание стопа. Представьте, что вы используете поэтапный вход при неблагоприятном движении рынка в расчете на крупный разворот, но что-то вдруг указывает вам на то, что волатильность может оказаться больше ожидаемой. Например, вы купили на снижении цены, и тут вдруг выходят какие-то новости, из-за которых диапазон рынка может расшириться. В этом случае, если вы открыли только часть от желаемой позиции, имеет смысл остановить покупки и отодвинуть вместо этого стоп подальше. Общий риск при этом не должен превышать запланированного изначально.

Работа с гэпами за уровнем стопа

Хотя все больше рынков торгуются круглосуточно, по-прежнему есть и такие, на которых случаются крупные ночные гэпы. Бывает, что рынок заходит таким гэпом за уровень стопа. Пример – неожиданные ночные новости могут заставить акции открыться гораздо ниже вчерашнего закрытия, зайдя за уровень стопа позиции на покупку. Более драматичный пример – стихийное бедствие, провоцирующее крупный обвал рынка, из-за которого гэп за уровень стопа получают сразу несколько позиций. В подобных случаях убыток, в котором наша позиция окажется на открытии, может во много раз превысить запланированный риск сделки. Конечно, это настоящая катастрофа, но ущерб может быть еще серьезнее. Чтобы не оказаться в ситуации, когда вам придется на ходу принимать эмоциональные решения, нужно продумать хороший план, в котором будут учтены подобные вероятности.

Здесь нужно коснуться двух важных факторов. Во-первых, разберитесь, какие тенденции характерны для вашего рынка на открытии. Например, на акциях после гэпа в большинстве случаев происходит разворот; если открытие было с гэпом вниз, акции после открытия часто начинают расти. Во-вторых, учитывайте тенденции рынков в отношении торговли от стартовой цены. Максимум/минимум дня часто задается в начале торговой сессии. Если у вас открыта позиция на покупку и был неожиданный гэп вниз, а потом рынок мгновенно начал расти, возможно, имеет смысл поставить новый стоп под минимум текущего дня, чтобы дать рынку шанс на восстановление. Но если рынок, открывшись с нисходящим гэпом, начинает идти вниз (сразу или после формирования диапазона открытия), высока

вероятность, что цена будет падать весь день. В этом сценарии позицию на покупку следует закрыть сразу же.

Если вы будете торговать достаточно долго, вы неизбежно столкнетесь с гэпами за уровнем стопа, которые принесут вам ошеломляющие убытки. К счастью, нередко гэп будет и в вашу пользу. Важно понимать, что ваша способность принимать хорошие решения может быть нарушена волатильным движением рынка. В этом случае ваша единственная надежда – это план, в котором учтены подобные вероятности и которому вы будете дисциплинированно следовать.

ПОРТФЕЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ

Как правило, активные трейдеры не склонны мыслить категориями портфелей, однако реалии таковы, что любой набор сделок, открытых по разным активам, ведет себя как портфель. Современная портфельная теория (modern portfolio theory, MPT) имеет немало изъянов, но она хороша тем, что приучает мыслить категориями портфелей, что помогает инвесторам и управляющим обрести достаточно глубокое понимание определенных типов рисков и специфичного поведения, характерного для портфелей. (MPT была создана в 1952 году, так что называть ее «современной» сейчас уже немного странно.) Большинство активных трейдеров лишены интуиции такого рода, хотя это – важные факторы, которые могут серьезно повлиять на риски. Они работают всегда, когда трейдер удерживает больше одной позиции, даже если это продолжается считанные минуты.

Коррелирующие позиции

Коррелирующие позиции склонны совершать одинаковые движения, это очевидно. Однако многие не догадываются о том, насколько нестабильными могут быть эти корреляции. В периоды финансового стресса или кризиса корреляции разноплановых и не связанных между собой рынков стремятся к 1.0. Традиционным способом защиты от корреляций является диверсификация – удерживание большого количества различных активов с разными степенями корреляции. Предполагается, что убытки по одному классу активов будут компенсироваться прибылями по другому, однако долгосрочные инвесторы раз за разом получают ценный урок: предполагаемые преимущества диверсификации сходят на нет именно тогда, когда в них больше всего нуждаешься. Инвестор, удерживающий позиции на покупку по акциям, доллару США, облигациям, золоту, нефти, какао и пшенице в обычных условиях

может ожидать, что корреляция между частями его портфеля будет достаточно низкой, иногда – отрицательной. Но если рынки вдруг входят в кризисный режим, будут периоды, когда каждый актив в этом портфеле начнет терять свою стоимость. Кроме того, корреляции со временем меняются – как из-за обыкновенного рандомного рыночного шума, так и вследствие долгосрочных факторов. Изменения корреляций представляют собой серьезное испытание для управляющих и инвесторов, старающихся выстраивать свои портфели так, чтобы они сохраняли устойчивость даже в трудные времена; создание такого портфеля – задача гораздо более сложная, чем кажется.

Многие краткосрочные трейдеры склонны игнорировать корреляции, поскольку считают, что их позиции движимы динамикой Price Action, уникальной для каждого рынка. Часто это действительно так, однако в тех случаях, когда дело обстоит иначе, убытки могут оказаться катастрофическими. В особенности это касается трейдеров, торгующих акции – на самом деле у них не так много позиций, как им кажется. Если вы их тоже торгуете, попробуйте суммировать все риски своих открытых позиций и спросите себя, пошли бы вы на такой риск, если бы вам нужно было открыть всего лишь одну сделку по фондовому индексу. Ответом практически всегда будет «нет», однако именно это вы в действительности и делаете. Все просто: если фондовый рынок вдруг совершит крупное движение, все ваши позиции сдвинутся вместе с ним. Два огромных блока – сделки на покупку и сделки на продажу – одновременно выйдут один в значительный плюс, другой в значительный минус, и неважно, какую степень диверсификации, как вам казалось, вы добавили в уравнение.

У трейдеров, торгующих фьючерсы и форекс, все не так сложно, хотя им тоже нужно учитывать изменения корреляций и неожиданные воздействия рыночных шоков. Например, фьючерсный трейдер может думать, что его позиции на покупку по золоту, сахару и пшенице обладают достаточно низкой корреляцией, однако случаются периоды, когда эти активы показывают значительно более высокую корреляцию, чем на истории. Отслеживайте изменения в корреляциях и на количественной основе, и на качественной, руководствуясь простым здравым смыслом. Внесем ясность: наибольшую опасность для портфелей обычно несут именно изменения корреляций. Форекс-трейдерам следует учитывать очевидные портфельные факторы. Портфель, состоящий из сделок на покупку AUDUSD, JPYUSD и EURUSD, представляет собой тройную сделку на продажу USD – позиция, которая может быть как желательной, так и нежелательной. Первый шаг к решению этих проблем – просто осознать их;

большинство краткосрочных трейдеров не тратят на обдумывание таких нюансов ни сил, ни времени.

Могу предложить два набора практических правил: один касается акций, другой применим к любым классам активов. Эти правила не подвергались чрезмерной оптимизации – они представляют собой опирающийся на здравый смысл надежный подход для управления коррелирующими рисками в активно торгуемом портфеле. Я применяю в своей торговле аналогичные правила; вы можете внести в них небольшие правки, но у вас должны быть правила, подобные этим. Без них торговать нельзя.

• Если вы торгуете акции: определите X – процент портфеля, которым вы будете рисковать в каждой конкретной сделке. В позициях с высокой корреляцией, например, при торговле акциями одного сектора, не рискуйте более чем 2-3X. Учитывайте, что корреляции между вашими тикерами, даже между циклическими и защитными группами, вероятно, окажутся больше ожидаемых. Более того, не ждите, что позиции на покупку и на продажу компенсируют друг друга в случае падения рынка. Как замечали многие технические трейдеры, при масштабных рыночных продажах бывает такое, что позиции на покупки проседают, а позиции на продажу – не двигаются с места. Это объясняется природой технических паттернов, которые они торгуют. Бывает, что одна сторона портфеля резко сокращается из-за активации стоп-лоссов, причем в худший момент из возможных – нанеся урон депозиту, рынок разворачивается и уходит в другую сторону. Готовьтесь к худшему.

• Не рискуйте более чем 1,5-2X в группах активов с высокой корреляцией (в случае фьючерсов: драгоценные металлы, нефтегазовые продукты, зерновые и так далее) или в валютах с одинаковыми территориальными и экономическими факторами. Всегда предполагайте, что с группой может произойти что-то плохое, из-за чего все позиции сдвинутся одновременно, и вы получите по этой части портфеля убыток. Также учитывайте, что вы можете не получить ожидаемого эффекта диверсификации.

• Общая идея – всегда готовьтесь к худшему. Совокупный риск индивидуальных позиций не должен оказаться неприемлемым риском для портфеля в целом.

Максимальный риск портфеля

Если торговать достаточно долго, все, что может случиться, рано или поздно обязательно случится. Важно иметь правило,

ограничивающее ущерб, который ваш депозит может получить за один торговый день. Стоит предполагать, что в такой день стопы получат и позиции на покупку, и позиции на продажу. Даже если это может случиться всего лишь один раз за 5 или 10 лет, психологический и финансовый ущерб от пятидесятипроцентного дневного убытка будет непоправимым. Один из способов, которым можно справиться с подобным хвостовым риском – введение ограничения на общий убыток по портфелю, по достижении которого все позиции будут закрыты. Это значение может представлять собой множитель X, например, 5X, или просто какой-то фиксированный предел убытков, за который вы не хотели бы зайти. При выборе этого значения задумайтесь о том, сколько процентов прибыли на остатке депозита вам потребуется сделать, чтобы восстановиться после этой просадки. Трейдеры часто сосредоточены на прибылях, не задумываясь о рисках и долгосрочных последствиях убытков. Вы должны работать в первую очередь с рисками – прибыли позаботятся о себе сами.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

В этой главе было представлено немало концептов, но, надеюсь, вы уловили общую идею: сопровождать сделки можно множеством разных способов. Подходы нужно адаптировать к своему характеру и торговой системе, и рабочими окажутся далеко не все. Нельзя случайным образом выбрать несколько концептов, сложить их вместе – и ждать хорошего результата; вы должны провести серьезную аналитическую работу и убедиться, что собранный вами набор правил действительно обладает преимуществом. Определение паттернов для входа – лишь малая часть общей картины; некоторые трейдеры даже считают, что это – один из наименее важных кусочков головоломки. После решения этого вопроса важность обретают другие моменты: определение рисков и размера позиции, расположение стартового стопа и сопровождение сделки по мере ее развития. Все они должны быть проработаны заранее. Кроме того, рынки динамичны и часто подкидывают трейдерам неожиданные сюрпризы. Цитата фельдмаршала Хельмута фон Мольтке о том, что «ни один план битвы не выдерживает проверку встречей с врагом», прекрасно подходит и к торговле; опытные трейдеры умеют адаптироваться и принимать решения в пределах фреймворка своих правил по мере развития сделки.

Чтобы упростить применение этих идей, нам нужно «соединить точки» и изучить некоторые практические сложности, с которыми можно столкнуться во время трейдинга. Многие идеи из этого раздела касаются в первую очередь среднесрочной торговли, когда мы

удерживаем сделки несколько дней, однако с небольшими модификациями они применимы и к торговле внутри дня. Портфельные управляющие, которые используют для выстраивания портфелей и контролирования риска традиционные модели, тоже могут найти здесь нужные идеи. Трейдерам-новичкам будет полезно узнать о сложностях, связанных с одновременной торговлей слишком большого количества рынков. Лучше ограничиться одним-двумя, о которых вы знаете все, чем путаться в сделках, открытых на восьми разных рынках.

Работа по отслеживанию и анализу позиций должна проводиться каждый день без исключений. Чем меньше вам хочется этим заниматься, тем это важнее. Когда трейдеры закрывают день с убытком (или получают серию убыточных дней), они часто начинают искать повод для того, чтобы не проводить анализ. Однако это – тот самый момент, когда нужно работать усерднее обычного. Конечно, главное – остановить потерю средств, но подобные моменты представляют собой превосходную возможность для обучения. Возможно, трудности, с которыми вы столкнулись, могут объясняться чистой случайностью, но может оказаться и так, что проблема кроется в ваших субоптимальных решениях и поведении. Задавать себе трудные вопросы всегда больно, но альтернатива этому – продолжать получать убытки. Каждый момент торговли – это возможность для обучения; убедитесь, что выполняете всю работу, необходимую для извлечения пользы из таких возможностей.

Инструменты для мониторинга

Еще один момент, который нужно продумать – как часто вы будете проверять свои позиции. Если вы торгуете внутри дня, вы должны следить за рынками на протяжении всей торговой сессии. Обедать нужно за экраном; перерывы придется сократить до абсолютного минимума, необходимого для удовлетворения физических потребностей. Будут случаться и такие дни, когда физическими потребностями придется пренебречь. Одно из преимуществ долгосрочного трейдинга – возможность реже проверять позиции. Например, свинг-трейдер, удерживающий сделки от двух дней до двух недель, может позволить себе проверять свои позиции всего два-три раза в день, например, на открытии рынка и на закрытии, если у него есть какая-то система для своевременного определения необычных движений. Долгосрочные инвесторы могут проверять позиции раз в неделю, хотя, на мой взгляд, уместнее делать это раз в день, причем искать сильные и необычные движения нужно не только на своих рынках, но и на тех, которые с ними связаны. Процесс можно облегчить путем создания какой-либо базовой инфраструктуры для поддержки этих функций.

Таблица позиций/риска. На рисунке 8.6 представлен пример таблицы дневного риска и P&L. Пожалуй, для большинства трейдеров именно эти параметры являются самыми важными. Таблицу можно использовать как после закрытия сессии, чтобы проанализировать сегодняшний P&L и вычислить предполагаемый риск на следующую сессию, так и во время активной торговли в качестве напоминания о рисках и стоп-уровнях, способствующего принятию правильных решений. Многие трейдеры игнорируют параметры риска – и получают из-за этого убытки, в несколько раз превышающие запланированные. Если вы заведете такой документ и будете строго его придерживаться, это снизит вероятность получения подобных катастрофических убытков. Таблица на рисунке 8.6 показывает лишь самую простую и базовую информацию. Возьмите этот пример за отправную точку и доработайте модель так, чтобы она отвечала вашим требованиям и торговому стилю.

							P&L				Risk			
DateIn	Patt	Ticker	L/S	#	PriceIn	Close	OpenPL	ClosedPL	TotalPL	PL%R	Stop	Risk	PLStop	1StDev
6/14/11	PB	WX	L	800	72.08	71.63	(360)	0	(360)	–0.1X	67.25	(3,504)	(3,864)	1,328
6/13/11	Sup	CDE	L	1,000	41.43	41.62	193	(208)	(15)	–0.0X	40.05	(1,570)	(1,585)	740
6/10/11	Anti	ZZZ	L	750	11.05	12.55	1,125	2,865	3,990	1.1X	11.35	(900)	3,090	405
6/13/11	PB	ABC	S	375	105.89	106.64	(281)	0	(281)	–0.1X	115.00	(3,135)	(3,416)	(1,076)
6/10/11	PB	XYZ	S	2,750	29.93	29.19	2,032	771	2,803	0.7X	29.46	(742)	2,060	(2,200)
5/24/11	Res	BB	S	500	22.99	19.04	1,976	3,175	5,151	1.4X	20.50	(730)	4,421	(310)
						Total	4,684	6,603	11,287	3.0X		(10,582)	706	(1,113)

Рис. 8.6. Базовая таблица для отслеживания дневного риска и P&L

Хотя смысл некоторых столбцов понятен по их названиям, эта таблица обладает исключительной важностью, так что пройдемся по каждому пункту подробно:

• DateIn: Дата открытия первой сделки позиции.

• Patt [паттерн]: Хорошая идея – добавить в таблицу параметр, который поможет вам различать сделки, открытые по разным системам и паттернам или отличающиеся по какому-либо другому критерию. Если у вас обычно открыто всего две или три сделки, необходимости в этом нет, но если их число превышает 4-5, это становится важно. Кроме того, такая классификация необходима для проведения статистического анализа торговых результатов.

- Ticker: Здесь все очевидно. Если вам почему-то не нравится использовать для фьючерсов и опционов обычные тикеры, можете заполнять этот столбец обычными словами.

• L/S [Long/Short]: Покупка/Продажа.

• #: Чистый размер позиции в акциях, контрактах или лотах. Этот параметр сложнее, чем кажется, поскольку многие трейдеры практикуют доливки или частичные закрытия по мере развития сделки. Его значение должно отражать вашу общую подверженность риску в каждый конкретный момент.

• PriceIn: Средняя цена входа. Ее вычисление – тема на удивление сложная, поскольку здесь встает вопрос выбора метода учета. Представьте, что вы сначала купили один контракт по $10, потом купили второй по $15, а потом продали один по $20. Чистый размер вашей позиции, очевидно, будет составлять 1 контракт (1 + 1 - 1), но что насчет цены входа? На этот вопрос есть два правильных ответа. Существует два метода учета, и вам нужно выбрать один из них, а потом стабильно его придерживаться. Первый вариант – FIFO, first in, first out, второй – средняя цена. В первом случае мы оставляем цену входа $10 для одного контракта, а по закрытой сделке размером в один контракт записываем $5 прибыли. Во втором мы рассчитываем цену входа как среднее значение между $10 и $15 – то есть $12.50, а по закрытой сделке записываем прибыль $7.50. Хотя обе системы показывают для суммы открытых и закрытых сделок одинаковый P&L, вы должны понимать, какая именно система используется для записи открытых сделок.

• Close: Расчетная цена инструмента, который вы торгуете. В идеале это должна быть та же цена, которую ваш брокер использует для расчетов стейтмента, чтобы данные P&L из вашей таблицы были максимально близки к брокерским.

• OpenPL: Это – P&L открытой части позиции. Опять же, здесь нужно выбрать какую-то конкретную систему учета, поскольку значение этого параметра будет зависеть от метода вычисления цены входа открытой части позиции.

• ClosedPL: Это – закрытый P&L, связанный с параметром OpenPL. Пример: мы фиксируем по позиции частичную прибыль $5 000, но рынок разворачивается, и остаток позиции выходит в минус на $1 000. Убыток $1 000, рассматриваемый изолированно, может ввести в заблуждение, поэтому закрытый P&L тоже нужно учитывать. Он может варьироваться в зависимости от системы учета, но сумма открытого и закрытого P&L всегда будет одна и та же, какую бы систему вы ни выбрали. Еще один нюанс, с которым нужно разобраться – бывает, что сделка закрывается, а после этого

открывается следующая, являющаяся продолжением предыдущей. Убедитесь, что вы учли такую возможность в своем софте для учета. Какого-то единственно верного способа здесь нет, но в том, который вы выберете, вы должны быть абсолютно последовательны.

• TotalPL: Сумма OpenPL и ClosedPL для конкретной сделки. Этот параметр не меняется в зависимости от метода учета, поскольку выбор между FIFO и средней ценой затрагивает только распределение P&L между открытыми и закрытыми сделками.

• PL%R: Это – P&L сделки, выраженный в виде множителя стартового риска сделки.

• Stop: Уровень стоп-лосса сделки. Если стопов у позиции несколько, возможно, вам придется создать такую таблицу, в которой отображаются все. Альтернатива – указывать стоп, который находится ближе всего к рынку (самый высокий уровень для покупок, самый низкий – для продаж).

• Risk: Название этого столбца немного обманчиво – здесь мы указываем не просто риск, а предполагаемый риск сделки. Этот параметр должен показывать, какой убыток мы получим, если рынок пройдет от текущей цены (в данном случае – цены закрытия) до уровня стоп-лосса каждой отдельной сделки, или максимальный предполагаемый убыток, который эта позиция может принести в ходе следующей торговой сессии. Учитывайте, что ночной гэп может принести убыток, превышающий предполагаемый риск. Может случиться и так, что из-за рыночных условий (таких как ликвидность или неожиданный скачок цены внутри дня) стоп не сработает на задуманном уровне. Просто не забывайте: получить убыток, превышающий предполагаемый риск, вполне возможно.

• PLStop: это поле показывает, каким будет общий P&L сделки, если рынок дойдет до стопа. Иначе говоря, это текущий общий P&L (открытый и закрытый) сделки минус значение параметра Risk. Используйте этот параметр для оценки общего риска сделки с помощью сценария типа «что, если».

• 1StDev [одно стандартное отклонение]: Полезно отслеживать какую-либо меру волатильности, отражающую среднюю величину дневных колебаний, которым может подвергнуться ваша позиция. Это – косвенный показатель риска, помогающий держать ожидания в узде. Какую меру волатильности использовать – каждый решает сам; я предпочитаю отслеживать историческую волатильность последних 20 дней, но вы можете взять Average True Range, среднее абсолютное

отклонение или любую другую меру. Выбор будет зависеть от того, чего вы пытаетесь достичь. (Отличный вариант – максимальное значение исторической или подразумеваемой волатильности за последние 20 дней.) Пожалуй, при оценке риска имеет смысл использовать множитель этого параметра – например, многие рынки способны совершить движение в 3 раза больше этого значения. При этом не стоит забывать и о возможности гораздо более крупного движения (в 10+ раз больше). Хорошая идея – учитывать при оценке дневного портфельного риска сумму этих чисел или, что будет правильнее, сумму с поправкой на корреляцию.

Используйте эту таблицу в качестве отправной точки для создания собственной системы риск-менеджмента и управления позициями. Разработать систему, которая в режиме реального времени отслеживала бы P&L, вела учет открытых сделок и обновляла таблицу с использованием текущих рыночных цен, относительно несложно. Хотя актуальные данные по позициям всегда доступны в брокерском софте и в платформах для исполнения сделок, данная таблица содержит в себе гораздо более подробную информацию о позициях и рисках – в ритейл-сфере подобных платформ на данный момент нет. Свою пользу может принести применение физической, распечатанной версии этой таблицы, главное – не забывать, что в ней отображаются только те позиции, которые были открыты на момент окончания прошлого дня. Активным трейдерам больше подойдет электронная версия таблицы, которая обновляется в режиме реального времени – либо ручное обновление распечатанных таблиц в течение дня. Наконец, можно вести учет P&L не в долларах, а в юнитах риска или в процентах от эквити торгового счета. Таким трейдерам придется переделать все столбцы таблицы, показывающие информацию в долларах – вместо этого должны использоваться множители предполагаемого риска сделки. Если уровни риска будут сопоставимы, сопоставимыми получатся и параметры P&L.

Динамические инструменты для отслеживания. Долгосрочные инвесторы, удерживающие позиции на протяжении месяцев или даже кварталов, могут позволить себе считать шумом любые колебания рынка, кроме крупнейших однодневных движений. Мы такой привилегии лишены; даже те трейдеры, которые торгуют свинги протяженностью в несколько недель, вынуждены следить за рынком на ежедневной основе – всего одно крупное дневное движение может оказать огромное влияние на общий P&L их позиции. Не всем трейдерам нравится каждый день просматривать множество графиков. Хорошо создать скринер, отображающий релевантные данные по движениям тех рынков, на которых у вас открыты позиции, и тех, которые с ними связаны.

Для трейдеров, торгующих валюты и фьючерсы, я бы посоветовал скринер с двумя разделами: рынки, на которых у вас открыты позиции, и все остальные важные рынки. Скринер должен отслеживать контракты на следующий месяц или скорректированные длящиеся контракты всех фьючерсных рынков. У трейдеров, торгующих только американские фьючерсы, такая таблица будет насчитывать максимум 30 рынков – вполне посильное для отслеживания количество. Трейдеры, торгующие спредовые сделки, могут адаптировать этот концепт к своему подходу, дополнив скринер спредами. Трейдерам, торгующим акции, придется гораздо сложнее – слишком много у их рынка движущихся частей. Я бы посоветовал им начать со скринера, имеющего четыре раздела: первый – ваши позиции; второй – главные индексы широкого рынка, отражающие три или четыре среза рынка с разной капитализацией (например, S&P 500, Russell 2000, Nasdaq Composite); третий – 9-10 широких секторных индексов (энергетика, финансы и так далее); четвертый – около 50 самых важных тикеров каждого сектора. Список акций со временем будет меняться – в него должны входить самые популярные акции и акции с самыми высокими объемами. Благодаря этому скринеру вы сможете наблюдать, как акции-лидеры реагируют на новости – обычно они опережают свой сектор. Определившись с набором рынков, которые вы будете отслеживать, задумайтесь об учете следующих количественных параметров:

• Самый очевидный скринер, вероятно, и так доступен в софте вашего брокера: простой учет P&L каждой позиции. Мне кажется полезным отслеживать три подвида P&L: изменение P&L внутри дня или с момента предыдущего закрытия рынка; любой закрытый P&L позиции; общий P&L с момента открытия позиции. Некоторые из этих параметров вам, вероятно, придется рассчитывать вручную. Таблица рисков из предыдущего подраздела данной главы – неплохой вариант учета открытого, закрытого и общего P&L позиции. Также было бы неплохо, если у вас будет возможность отслеживать текущее положение рынка относительно уровней стопа и цели. В идеале для этого должна использоваться какая-либо мера, скорректированная на волатильность, например, множитель ATR или стандартное отклонение. Простые долларовые значения здесь не особенно полезны; все должно подстраиваться под волатильность.

• Фондовым и фьючерсным трейдерам будет полезно иметь в своем арсенале какой-нибудь инструмент для отслеживания гэпов. Очевидно, гэпы могут оказывать на P&L открытой позиции мгновенный и очень серьезный эффект, но есть и другой важный момент – одновременное появление нескольких гэпов на взаимосвязанных

рынках (например, на акциях одного сектора или отрасли) может указывать на дисбаланс, который отразится на последующей торговой сессии. Все больше рынков движутся в сторону круглосуточной торговли; гэпы на таких рынках – не настоящие гэпы, а результат ночной торговли в нерабочие часы нашего часового пояса. Это касается большинства фьючерсных рынков – и, определенно, валют. Лет через десять тема ночных гэпов, наверное, будет выглядеть как чудной анахронизм, но пока открытие американской торговой сессии по-прежнему играет для многих рынков важную роль.

• Также полезно иметь инструмент, определяющий рынки, которые находятся в процессе крупного движения – возможно, сопровождающегося сильными изменениями в объемах, если это важно для торгуемого вами рынка. Эта мера «крупного изменения в цене и объемах» должна быть стандартизирована относительно недавней рыночной истории; многие трейдеры применяют для этого множители ATR, например, они могут сказать, что какие-то акции выросли на 1,5 ATR, в то время как другие – всего лишь на 0,5 ATR. Лично я предпочитаю использовать индикатор скачков волатильности, который выражает изменение цены в ходе текущего дня (последний ценовой принт относительно цены закрытия вчерашнего дня) в виде стандартного отклонения последних 20 торговых дней. У меня есть отдельный скринер, который отслеживает этот параметр на большом количестве рынков. Также я использую цветовое кодирование: при движении больше трех стандартных отклонений параметр меняет цвет. Это позволяет с одного взгляда понять, что происходит на рынках, даже если экран с котировками насчитывает сотни тикеров. Если вы видите в таблице только белый цвет, значит, день проходит скучно. Если вы, вернувшись через некоторое время к экрану, обнаруживаете море красного цвета, вы сразу понимаете: что-то изменилось, стоит проверить позиции на покупку.

Возможно, вам захочется добавить в свой скринер какие-нибудь другие показатели необычной активности позиций и рынков, которые вы отслеживаете. Чем проще будут эти инструменты, тем, вероятно, будет выше их надежность и польза. Легко очароваться продвинутыми инструментами для программирования, которые нам сегодня доступны, и попытаться создать с их помощью сложные и замысловатые инструменты для мониторинга. Однако в большинстве случаев в этом нет никакой необходимости, более того, это контрпродуктивно. Все, что вам нужно – что-то, что даст вам знать, когда ваши позиции или связанные между собой рынки демонстрируют необычную активность в ходе торгового дня.

Инструмент для внутридневного отслеживания позиций

Некоторые лучшие идеи являются еще и простейшими. Для внутридневного отслеживания позиций я тоже использую инструмент, который показывает положение текущей цены относительно ее дневного диапазона, причем в текстовом формате. Как оказалось, этот инструмент чрезвычайно полезен для внутридневной торговли, поскольку он помогает визуализировать поток ордеров и взаимоотношения между разными рынками. Свою пользу он может принести и долгосрочным трейдерам. Для создания этого инструмента используется простой алгоритм из восьми шагов:

1. Рассчитайте закрытие как процент диапазона дня = [(последний принт цены – минимум дня)/диапазон дня] x 100.

2. Рассчитайте открытие как процент диапазона дня = [(открытие – минимум дня)/ диапазон дня] x 100.

3. Создайте переменную текстового типа, состоящую из 10 дефисов = “- - - - - - - - - -”.

4. Каждый дефис – это дециль. Замените дефис, отвечающий за открытие как процент диапазона дня, символом двоеточия (:).

5. Замените дефис, отвечающий за закрытие как процент диапазона дня, символом вертикальной черты (|). Если это место занято двоеточием, замените его на вертикальную черту.

6. Если текущая цена является абсолютным максимумом дня, замените последовательность символов на “ ========= >”.

7. Если текущая цена является абсолютным минимумом дня, замените последовательность символов на “< ========= ”.

8. По желанию можете добавить цветовое кодирование. Один из вариантов – окрашивать индикатор в красный цвет, если закрытие как процент дневного диапазона ≤ 20, и в зеленый, если ≥ 80.

Практические советы по исполнению

Сложно привести такие рекомендации по исполнению, которые будут применимы ко всем таймфреймам и классам активов, но несколько общих моментов все-таки есть. Во-первых, существует две роли, из которых можно выбирать – мейкер и тейкер, то есть трейдер,

который добавляет ликвидность в книгу ордеров, и трейдер, который ликвидность из нее забирает. Краткосрочным трейдерам, торгующим крупными объемами, особенно полезно повышать ликвидность книги ордеров – рибейты, которые можно за это получать, могут компенсировать значительную долю транзакционных издержек. Таким трейдерам следует как можно чаще использовать для исполнения лимитные ордера. Однако при этом важно учитывать эффект неблагоприятного отбора: при использовании лимитных ордеров вы всегда будете торговать все убыточные сделки и пропускать некоторые прибыльные.

К использованию рыночных ордеров нужно подходить с осторожностью. У настоящих рыночных ордеров нет никаких ограничений по цене, и право на компенсацию в случае плохого исполнения у вас отсутствует. На некоторых рынках вы даже можете получить исполнение за пределами дневного диапазона – по цене, по которой актив никогда не торговался. Разница между желаемой и реальной ценой исполнения называется проскальзыванием, и на некоторых рынках оно обходится весьма дорого. Крупные рыночные ордера забирают из книги ордеров немало ликвидности, иногда значительно сдвигая при этом цены. Главный страх любого маркет-мейкера – наткнуться на крупный ордер информированного трейдера. Маркет-мейкеры обязаны занимать другую сторону чужих сделок. Алгоритмы маркет-мейкинга отслеживают, как ордера бьют по bid и offer, помечая при этом крупные рыночные ордера, забирающие много ликвидности, как ордера потенциально информированных трейдеров. Стараясь защититься от них, маркет-мейкеры расширяют свои спреды, воздерживаясь таким образом от торговли в пределах спредового диапазона, что еще больше усугубляет влияние этих крупных рыночных ордеров на цены.

Если вам нужно использовать рыночные ордера, делайте это осторожно. Разбивайте их на небольшие части, если это возможно, и растягивайте исполнение во времени. Вместо обычных рыночных ордеров лучше использовать рыночные лимитные заявки [marketable limit orders]. Рыночная лимитная заявка – это ордер, который размещается не на той стороне рынка: лимитные ордера обычно ставятся или на цену bid, или за нее, а лимитная рыночная заявка на покупку размещается на цене offer (или за ней). Соответственно, лимитная рыночная заявка на продажу ставится либо на цену bid, либо за нее. Рыночные лимитные заявки забирают ликвидность, что может привести к проскальзыванию до лимитной цены, однако они позволяют исключить возможность крайне неудачного исполнения. За это приходится платить тем, что иногда рыночные лимитные заявки не исполняются. Если ордер пугает рынок и заставляет цену сдвинуться

без полного исполнения ордера, его остаток превращается в обычный лимитный ордер, выставленный на лимитной цене. Пожалуй, обычные рыночные аутрайт-ордера следует использовать только в тех случаях, когда вы хотите любой ценой выйти из рынка. В любых других ситуациях в качестве стандартного инструмента следует использовать рыночные лимитные заявки.

Большинству трейдеров стоит задуматься об исполнении как минимум одной стороны сделки с помощью лимитного ордера, когда это возможно – особенно краткосрочным, у которых спред составляет значительную часть прибылей и убытков. Если вы входите с помощью рыночного ордера (рыночной лимитной заявки), выходите с помощью лимитного. Если вы входите с помощью лимитного ордера, можете использовать для выхода рыночный ордер. Если вы будете платить спред и за вход, и за выход, это может привести к серьезному снижению вашей эффективности. Представим краткосрочного скальпера, который открывает сделку с целью 0.10 и таким же предполагаемым риском. Если он платит спред 0.02 и за вход, и за выход, то в случае прибыли он получит 0.06, а в случае убытка потеряет 0.14. Для трейдеров со старших таймфреймов этот фактор не играет такой серьезной роли, но исполнить хотя бы одну сторону сделки с помощью лимитных ордеров не помешает. Разумеется, если вы ошиблись, лучше выйти без промедлений. В случае последовательного снижения рынка лучше выходить по bid, чем по offer, поскольку выход по offer повысит давление продаж, из-за чего цена пойдет еще ниже. Большинству трейдеров лучше не думать о ценах исполнения ордеров при выходе из убыточных сделок – просто выходите.

Большие ордера, тонкие рынки

Исполнение больших ордеров на тонких рынках может быть сложной задачей, но при наличии времени и навыков на многих рынках вполне можно добиться исполнения сделки размером в несколько средних дневных объемов, не слишком сильно сдвинув при этом цену. За срочность исполнения неизбежно приходится платить негативным влиянием на цены; чем быстрее вам нужно исполнить ордер, тем сильнее вы сдвинете рынок – при прочих равных условиях. Исполнение крупных ордеров – специфичный навык, развитие которого требует времени. Кроме того, здесь, как и в любом аспекте трейдинга, нужно учитывать вероятности – невозможно всегда добиваться идеального исполнения. Есть три подхода к исполнению крупных ордеров:

1. Разбивайте крупный ордер на небольшие части и исполняйте их, насколько это возможно, по цене bid – или прямо перед bid. Используйте скрытые ордера всегда, когда это возможно, и

экспериментируйте с зондированием рынка в области между bid и offer, проверяя ее на наличие чужих скрытых ордеров. Предположим, вам нужно купить 200 000 акций на тонком рынке, средние дневные объемы которого составляют 100 000 акций. Bid находится на отметке 10.00, offer – на 10.20, принт не идет. Для начала следует разместить скрытый ордер в диапазоне 10.02-10.05 и посмотреть, не получите ли вы исполнения. После этого можете попробовать применить другие скрытые лимитные ордера в промежутке от 10.05 до 10.18, чтобы проверить, не найдется ли там чужих скрытых ордеров. Вероятно, вы сможете добиться наилучших результатов, если будете размещать большие ордера – есть шанс, что они получат исполнение, наткнувшись на чужие крупные ордера. Учитывайте, что если вам повезет войти позицией размером в 50 000 ордеров на отметке 10.12, акции, вероятно, мгновенно подстроятся смещением цен – bid станет 10.20, а offer – 10.50 или еще хуже. Будьте терпеливы и продолжайте процесс, пока не исполните ордер целиком. Главное – избегайте исполнения по offer. Позиция всего лишь в несколько сотен акций, исполненная по offer, может значительно поднять bid. (Те же соображения применимы и к тонким фьючерсным рынкам.)

2. Это чрезвычайно контринтуитивно, но многие тонкие книги ордеров на самом деле гораздо более ликвидны, чем кажется. Если вы пытаетесь получить крупную позицию на покупку на тонком рынке, вероятно, вам стоит попробовать показать бóльшую часть или весь свой bid по цене рядом с offer. Если вам не удастся получить исполнение в середине спреда (возвращаясь к нашему примеру – в промежутке между 10.00 и 10.20), можете попробовать показать весь свой объем в районе 10.15. Готовность отдать большую часть спреда и показать полный размер своей позиции скажет рынку о том, что вы – настоящий покупатель. Да, иногда bid при этом будет мгновенно подскакивать до 10.40, но эти ситуации компенсируются другими, в которых вы будете получать исполнение ордера по 10.15 от настоящего продавца.

3. Применяйте алгоритмы для исполнения. Многие трейдеры начинают с этого подхода – и в большинстве случаев именно он является наилучшим. Обычно алгоритмы придерживаются какой-либо вариации плана из первого пункта, но у них есть свое преимущество – они способны с неизменной бдительностью отслеживать множество уровней книги ордеров. Кроме того, некоторые алгоритмы обладают привилегированным доступом к различным дарк-пулам, в которых они могут получить исполнение значительной части ордера.

Тонкие, низколиквидные рынки – палка о двух концах. С одной стороны, низкая ликвидность – это хорошо, если вы на правильной

стороне сделки. Неликвидный рынок обычно сдвигается в ожидаемом направлении гораздо быстрее, поскольку в нем ведется меньше двухсторонней торговли. Между его участниками наблюдается меньше разногласий насчет цены – найти теоретическую рыночную цену гораздо проще, если в книге ордеров почти нет шума. Здравый смысл подсказывает, что частичные выходы в таких случаях следует проводить в направлении ценового движения: продавайте свою позицию на фоне силы, покупайте на фоне слабости. Да, это означает, что вы практически никогда не будете точно забирать максимумы и минимумы, но если вы не будете платить спред, ваша эффективность в целом будет выше. Если вы оказались не на той стороне тонкого рынка, выход может очень дорого вам обойтись. Даже если вы отслеживаете книгу ордеров, у вас может не получиться воспользоваться отображаемой в ней ликвидностью – есть вероятность, что она пропадет быстрее, чем вы сможете отреагировать.

Последний вопрос, которого здесь стоит коснуться – вопрос ошибок. Все совершают ошибки. Даже если вы используете полностью автоматизированную торговую систему, практически никак с ней не взаимодействуя, ошибки все равно будут. Да, мы должны стремиться к их минимизации, но не менее важно смириться с тем фактом, что иногда мы все же будем их совершать, и составить план действий на этот случай. Вы можете случайно открыть позицию на покупку вместо продажи. Вы можете исполнить ордер не на том рынке. Вы можете войти с помощью стоп-ордера или лимитного ордера не по той цене. Вы можете отменить ордер для выхода – и обнаружить, что у вас открыта позиция, которую вы не собирались удерживать, причем она может быть как убыточной, так и прибыльной. Вопрос не в том, как защититься от всех возможных ошибок, а в том, как вы будете на них реагировать. Ответ прост: исправьте ошибку как можно скорее. Не раздумывайте о том, нравится ли вам ваша позиция, или о том, сможете ли вы закрыть ее с прибылью. Не думайте. Не оправдывайте позицию. Просто исправьте ошибку. Это – вопрос дисциплины. Проявляйте дисциплинированность каждый раз, когда совершаете ошибку.

ГЛАВА 9
Риск-менеджмент

«В стратегии очень важно видеть удаленные вещи так, словно они рядом, и удалять на расстояние вещи, находящиеся поблизости», – Миямото Мусаси, «Книга пяти колец» (1645 г.)

Риск-менеджмент – корень многих проблем в трейдинге. В большинстве торговых стилей суть работы трейдера сводится именно к контролированию риска: главное – закрывать убыточные сделки в уместных для этого точках, а прибыли позаботятся о себе сами. Риск-менеджмент имеет критически важное значение, так как несколько крупных убытков легко могут перечеркнуть множество прибылей; чтобы свести торговое преимущество на нет, большого количества ошибок не требуется. В данной главе мы рассмотрим риск-менеджмент как с практической, так и с теоретической точки зрения. Мы начнем с практических, прикладных инструментов для риск-менеджмента и определения размеров позиций, которые пригодятся трейдерам любых таймфреймов. Крупные убытки часто являются следствием выбора неадекватного размера позиции, но многие трейдеры не осознают, как сильно этот выбор влияет на их итоговый результат. В данной главе мы постараемся повысить свой уровень понимания рисков, рассмотрим некоторые идеи из области современной академической мысли и познакомимся с несколькими конкретными мерами риска. В заключение мы взглянем на некоторые менее распространенные виды рисков, которые самостоятельные трейдеры часто игнорируют.

РИСК И ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРОВ ПОЗИЦИЙ

Если взглянуть на риски с практической точки зрения, можно выделить три основных вопроса. Первые два были рассмотрены нами в предыдущей главе. Третий не менее важен:

1. Где будут располагаться ордера на выход из рынка (как для прибыльных, так и для убыточных сделок)?

2. Какие изменения мы будем вносить в свою сделку по мере ее развития?

3. Сколько акций, контрактов или других юнитов мы будем торговать в каждой сделке?

Первое – знай свой риск

Абсолютных истин в трейдинге мало. Большинство торговых правил обладают гибкостью, кроме того, у многих мастеров трейдинга есть правило вроде «знай, когда нужно нарушить другие правила». Однако есть одно правило, которое нарушать нельзя – возможно, самое важное правило дискреционной торговли: прежде чем входить в рынок, определи, где ты будешь из него выходить, если окажешься неправ. Выбор конкретного уровня для стопа будет зависеть от трейдера, паттерна, цели по прибылям, таймфрейма, рынка и, вероятно, ряда других условий, но самое важное – этот уровень должен определяться до входа.

Выбирая стоп, убедитесь, что он располагается на значимом уровне за пределами диапазона рыночного шума; за некоторыми немногочисленными исключениями стартовый стоп не должен стоять слишком близко к цене. В качестве примерного ориентира можно использовать средний диапазон одного бара торгуемого таймфрейма. Если расстояние до стартового стопа у вас меньше этого диапазона, весьма вероятно, что вы работаете в пределах уровня шума, что значительно снижает то преимущество, которым вы можете обладать.

%R и определение размеров позиций

После определения стартового уровня риска встает вопрос определения размера позиции. Теоретическим аспектам распределения активов и определения размеров позиций в индивидуальной торговле посвящена масса литературы. Мы проигнорируем их бóльшую часть, ограничившись двумя темами: некоторыми практическими рекомендациями, которые я с успехом применяю в своем трейдинге, и примерами того, почему к определению размеров позиций следует подходить последовательно.

Многие трейдеры слышали о критерии Келли, формуле, которая позволяет вычислить оптимальный размер ставки в играх с элементом случайности – при условии соблюдения ряда важных упрощающих допущений. Если это постоянство действительно присутствует, формула Келли обгоняет по результатам все остальные подходы, причем с большим отрывом.

Если вы интересуетесь теорией распределения активов и определения размеров позиций в индивидуальной торговле, хорошая отправная точка – основополагающая статья Джона Келли-младшего

1956 года «A New Interpretation of Information Rate» и книга Ральфа Винса 2009 года «The Leverage Space Trading Model».

Тем не менее (и для реальной торговли это действительно важно), если лежащие в основе формулы Келли упрощающие допущения нарушаются, результат оказывается плачевным. Для справки, значение f – процент средств, которым нужно рисковать в каждой сделке – определяется в критерии Келли с помощью следующей формулы:

$$f = \frac{Odds \times Prob_{win} - Prob_{loss}}{Odds}$$

$$Odds = \frac{Size_{win}}{Size_{loss}}$$

Критерий Келли и его вариация авторства Винса под названием optimal f – оптимизированные параметры, при разработке которых преследовалась цель максимизации геометрического роста депозита с минимизацией риска разорения или получения катастрофического убытка. Большинство подобных оптимизированных подходов чересчур агрессивны, так что крупные просадки при их использовании должны восприниматься как нечто само собой разумеющееся. Но гораздо важнее то, что для успешного применения этих подходов требуется соблюдение лежащих в их основе теоретических допущений, что в краткосрочной торговле случается редко. Например, большинство оптимизированных методов опираются на предположение, что отдельные сделки совершенно не зависят друг от друга. Однако во многих торговых системах серии убытков или прибылей случаются потому, что рынок оказывается «заперт» в каком-то режиме (трендовом или диапазонном) – в исходах сделок при этом наблюдается определенная степень взаимозависимости. Более того, во многих оптимизированных подходах используются вводные данные вроде максимального торгового убытка, которые обычно берутся из торговой истории. При этом предполагается, что будущие результаты будут похожи на прошлые. В случае получения убытка, превышающего исторический, вы можете угодить в серьезные неприятности. Если вы собираетесь применять подобный подход в реальной торговле, убедитесь, что вы осознаете все допущения, которые в нем

используются – как и риски, с которыми вы можете столкнуться, если какие-то из этих допущений не оправдаются.

Для большинства трейдеров риски оптимизированной схемы определения размеров позиций будут неприемлемыми. Есть другой вариант: вы можете разделить свой торговый капитал на две части и использовать в одной из них агрессивные правила, а в другой – более консервативные. Если вы решите последовать этому подходу, тщательно проанализируйте, компенсирует ли рост прибыли дополнительные затраты усилий.

Подходы с использованием фиксированных долей капитала. Мой подход к определению размеров позиций прост и надежен. Он не оптимизирован, но я к этому и не стремился. При его разработке я держал в уме следующие цели:

• Определение риска убыточных сделок.

• Ограничение риска сделок, которые могут принести убыток гораздо больше ожидаемого.

• Ограничение риска серий убыточных сделок.

• Ограничение риска позиций с высокой корреляцией.

• Ограничение общего риска портфеля.

• Возможность легкого масштабирования в случае изменения размеров депозита.

Обратите внимание, что в центре внимания в данном подходе лежит ограничение риска, а не максимизация прибылей. Именно это позволяет оставаться в игре. Профессионалам хорошо известно: если вы торгуете с преимуществом, самое важное – контролировать убытки и не подвергать себя риску, который может вывести вас из бизнеса. Прибыли по большей части заботятся о себе сами; самая важная работа любого трейдера – корректный риск-менеджмент.

Правила просты: в каждой сделке нужно рисковать каким-то конкретным и неизменным процентом от эквити торгового счета. Любые значения ниже 1% кажутся мне слишком консервативными, выше 3% – чрезмерно агрессивными. Размышляя на эту тему, важно учесть эффект от получения серии из четырех или пяти убыточных сделок подряд – или одного убытка, в пять раз превышающего ожидаемый максимальный. Предположим, вы рискнули в сделке 3% от

депозита, но неожиданно столкнулись с катастрофической ситуацией и получили пятикратный убыток, лишившись 15% счета. Убытки, во столько раз превышающие ожидаемые, случаются чрезвычайно редко, но даже такой убыток в этой ситуации не приведет к краху торгового счета. Однако если бы вы рисковали в каждой сделке 10% от депозита, вы получили бы 50% убытка – и серьезные неприятности.

Просадкой обычно называется то количество эквити, которое трейдер, система или фонд потеряли с момента последнего обновления максимума. Просадки неизбежны; колебания линии эквити – явление совершенно естественное. Чуть позже мы взглянем на некоторые традиционные меры риска и в каждой найдем определенную пользу. Просадку легко можно назвать одной из самых лучших и истинных мер риска, но, как и в случае со многими другими торговыми параметрами, планирование будущих просадок обычно происходит путем экстраполяции исторических данных. Если в будущем что-то изменится, то несоответствие между историческими результатами и форвардной проекцией может привести к тому, что трейдер/управляющий значительно недооценит риски.

Восстановление после просадок

Одна из математических реалий, с которыми приходится считаться трейдерам – асимметрия между просадкой и прибылью, которую нужно заработать для восстановления. Это не самый очевидный концепт. Суть его вот в чем: чтобы вернуться после убытка к прежнему уровню доходности, нам нужно сделать на каждый процент просадки более крупный процент прибыли. Если мы обозначим просадку как D%, тогда прибыль, необходимую для возврата счета на уровень безубытка, можно вычислить с помощью следующей формулы:

$$\text{Прибыль, требующаяся для восстановления} = D\% \div (1 - D\%)$$

Если просадка небольшая, для восстановления будет достаточно прибыли чуть большего размера. Например, чтобы восстановиться после просадки в 5%, трейдеру нужно сделать 5,3%. Однако если трейдер попал в просадку размером в 20%, ему нужно будет сделать 25% прибыли – только лишь для того, чтобы выйти в безубыток. Чем крупнее просадка, тем глубже становится яма: если вы потеряете 50% своего депозита, для восстановления вам потребуется сделать по остатку 100% прибыли. Немного контекста: стабильно делать по 25% в год удается весьма небольшому количеству трейдеров, а шансы удвоить счет без задействования чрезмерно большого кредитного плеча (и рисков) очень, очень малы. Эффективная стратегия риск-менеджмента должна признавать просадки как нормальный и даже

естественный элемент торговли – и быть направлена на их минимизацию.

Другое преимущество подходов с использованием фиксированных долей капитала – фактический риск при их применении растет и снижается вместе с размером депозита. Серия из пяти убытков в 4% не приведет к просадке в 20%, потому что с каждым убытком размер депозита будет уменьшаться, а с ним – и размер следующей позиции. В данном случае фактический убыток оказажется чуть меньше – 18,5%. Убыток с учетом сложных процентов – сложный убыток – в результате серии убытков размером в N% и протяженностью t будет равняться:

$$\text{Сложный убыток} = (1 - N\%)^t$$

Обратите внимание, что эта формула применима только к последовательным убыткам – то есть при условии, что вы торгуете одну позицию за раз. Если мы одновременно откроем 3 позиции, тогда риск каждой составит N% от одной и той же величины счета, так что и убыток получится тройного размера.

Расчет размера сделки. Определив процент эквити, которым вы будете рисковать в каждой сделке, нужно определить корректный размер позиции (в акциях, контрактах или долларах). В большинстве торговых паттернов и систем для стопов используются более или менее строго определенные уровни. Если вы хотите повысить или снизить риск сделки, делать это путем сдвигания или подтягивания стопа нельзя. По сути, не вы выбираете, куда поставить стоп – это определяется правилами системы. Однако вы выбираете, каким количеством денег вы готовы рискнуть – путем выбора размера позиции. Поясним это с помощью примера:

• Предположим, ваш торговый депозит составляет $100 000, и вы хотите рисковать в каждой сделке 1%.

• Вы хотите войти в покупки по акциям на отметке $50.00 со стоп-лоссом на $47.50. Разница между входом и стартовым стопом – это риск на юнит, требующийся для проведения сделки: риск на акцию, контракт, доллар и так далее, смотря какой рынок вы торгуете.

• Вопрос в том, сколько акций вам нужно купить, чтобы убыток в случае падения цены до $47.50 составил 1% от депозита $100 000.

$$\text{Размер сделки} = \text{Желаемый долларовый риск} \div \text{Риск на юнит}$$

В данном случае мы хотим рискнуть в сделке 1% от $100 000, то есть $1 000, следовательно, $1 000 ÷ $2.50 = 400 акций.

Мышление категориями множителей R. Стартовый риск имеет большое значение, поскольку это – основа для множителя R. Большинству трейдеров будет полезно научиться воспринимать любой P&L сделки в терминах множителей этого стартового R. Например, если сделка проходит против нас расстояние, равное дистанции до стартового стопа, это убыток в -1R, или убыток, равный стартовому риску. Если сделка выходит в прибыль, которая равна половине стартового риска, мы можем сказать, что это сделка на 0,5R, и так далее. Умение мыслить категориями множителей R – полезный навык, потому что это позволяет снизить то давление, которое мы испытываем, когда думаем о реальных деньгах. Многие развивающиеся трейдеры склонны выражать свои победы и поражения тратами из реального мира – «я только что потерял в этой сделке три месяца платежей по кредиту за машину». Опытные трейдеры обычно воспринимают деньги более абстрактно – например, в виде игровых очков. Это – небольшая, но критически важная психологическая адаптация.

Также бывает, что у трейдеров возникают проблемы с наращиванием торговых оборотов из-за роста номинального риска. Это актуально как для самостоятельных трейдеров, так и для институциональных – при поступлении в фонд новой крупной инвестиции. Есть большая разница между риском на сделку в $10 000 и в $100 000 – но если вы будете относиться к ним как к риску в 1R, это поможет вам добиться определенной степени беспристрастности.

Эффект различных размеров позиций

Оценка эффективности стратегии определения размеров позиций – дело непростое, поскольку требует хорошего понимания вероятностей в ситуациях с ярко выраженным эффектом колеи. Развить интуицию, которая хорошо работала бы в этих сценариях, чрезвычайно сложно. Зато здесь очень легко совершить ошибку – мы от природы плохо приспособлены к правильному мышлению в отношении таких проблем. Полезный фреймворк для оценки различных стратегий – метод Монте-Карло. Проведем упрощенный анализ, чтобы взглянуть, как различные варианты риска на сделку влияют на результаты одной и той же торговой системы. Предположим, что вы торгуете по стратегии, убытки в которой так же вероятны, как и прибыли (вероятность прибыли = вероятность убытка = 0,5). В случае выигрыша вы получаете прибыль в размере 1,2 стартового риска, в случае проигрыша – убыток в 1 стартовый риск; ваши прибыли всегда

равняются плюс 1,2R, а убытки – минус 1,0R. Первый вопрос: стали бы вы торговать по такой системе? Простая проверка показывает наличие положительного математического ожидания в размере 0,1 на сделку [0,5(1,2) – 0,5(1,0) = 0,1], так что ответом должно быть «да».

Далее предположим, что вы планируете провести по этой системе 250 последовательных сделок, после чего остановитесь, чтобы оценить результаты. Важно не забывать, что P&L, который вы в итоге получите, представляет собой реализацию всего лишь одного варианта из бесконечного количества вероятностей. Это – одна из причин, почему нам так плохо дается мышление категориями вероятностей: вероятности имеют значение только на выборке достаточно большого размера, в то время как на практике нам приходится работать с реализацией всего лишь одного конкретного исхода. Легко сосредоточиться на каком-то единственном результате (в некоторых случаях – маловероятном), забыв о том, что это – всего лишь один вариант из возможных. В своем поведении и решениях мы должны руководствоваться наиболее вероятными исходами. Полезным инструментом для развития интуиции в работе со сценариями с эффектом колеи может стать моделирование или симуляция Монте-Карло. Каждая траектория нижеприведенного теста представляет собой результат, полученный тысячей трейдеров, исполнивших 250 сделок. Это – полезный мыслительный трюк: нашему разуму проще представить 1 000 трейдеров, которые торгуют в параллельных вселенных по одной и той же системе, чем одного трейдера, который 1 000 раз открыл по одной системе 250 одинаковых сделок. Наконец, стоит отметить, что в тестах Монте-Карло обычно используются гораздо более крупные выборки (на несколько порядков крупнее). Хотя того размера выборки, который мы здесь используем, может быть недостаточно для проверки соответствия теоретическим значениям, он достаточно велик, чтобы проиллюстрировать несколько важных нюансов.

Итак, вы собираетесь торговать по системе, которая, как вы знаете, обладает положительным матожиданием, на своем депозите в $100 000. Единственный вопрос – какой риск на сделку использовать; нам нужно с чего-то начать, поэтому начнем с риска $2 000. Это выглядит как разумный компромисс: $2 000 – сумма достаточно значительная, но не слишком большая относительно размера депозита. Прежде чем мы перейдем к результатам тестирования Монте-Карло, попробуйте ответить на следующий вопрос: какую прибыль вы ожидаете получить по итогу этих 250 сделок?

Для решения этой задачи мы можем воспользоваться известным нам математическим ожиданием системы, которое в данном случае

равняется 0,1. Это означает, что с каждого доллара риска мы ожидаем получить по $0.10 прибыли. (Иначе говоря, в среднем каждая сделка будет приносить нам по $1.10, поскольку доллар стартового риска мы будем получать обратно.) Учитывая, что мы собираемся провести 250 сделок с риском $2 000 на каждую, вычисления будут следующими:

Итоговый P&L = Математическое ожидание × Риск на сделку × Количество сделок =
= 0.10 × $2 000 × 250 =
= $50 000

Получается, мы можем ожидать, что после 250 сделок наш счет в среднем вырастет до $150 000 ($100 000 + $50 000 прибыли).

Для каждого из 1 000 прогонов теста был записан итоговый P&L. В таблице 9.1 представлена суммарная статистика полученных значений. Суть большинства параметров очевидна из их названий. За единственным исключением, все они совершенно слепы к тому, что происходило в ходе теста. Если размер депозита в какой-то момент доходил до $5 000 000, но в итоге падал до $5 000, записывалось только итоговое значение $5 000.

Но было и одно исключение: если в ходе теста депозит в какой-то момент доходил до нулевого или отрицательного значения, торговля останавливалась, и это значение становилось конечным. Также велась статистика обанкротившихся трейдеров – их процент приведен в конце таблицы.

Процент слитых счетов =
= (Количество счетов с итоговым значением баланса ≤ $0) ÷ 1,000

Также был записан процент счетов, которые к концу теста лишились более 75% депозита. Это – уровень условный, но он может послужить неплохим ориентиром для некоторых экстремальных сценариев, описанных далее, хотя в реальных условиях проблемы у трейдера начнутся задолго до достижения просадки в 75%. Взглянем на результаты, представленные в таблице 9.1.

Таблица 9.1	Результаты 1 000 тестов Монте-Карло, депозит $100 000, риск на сделку $2 000
Средняя терминальая стоимость	149 259
Медианная терминальная стомимость	152 000
Стандартное отклонение TC	33 760
Коэффициент вариации	0,23
Среднее максимальной стоимости	159 070
Среднее минимальной стоимости	89 254
Высшая терминальная стоимость	253 200
Низшая терминальная стоимость	50 800
Процент счетов с итоговым убытком ≥75%	0%
Процент слитых счетов	0%

Средний итог составил $149 259 – результат, достаточно близкий к теоретическому значению $150 000, полученному с помощью уравнения математического ожидания. (Не забывайте, что выборка из 1 000 тестов достаточно мала; если бы мы провели 100 000 или 1 000 000 тестов, это значение было бы еще ближе к $150 000.) Судя по стандартному отклонению, в 68% случаев терминальная стоимость оказывалась в пределах +/– $33 760 от $149 259 при условии нормального распределения значений. (Хотя в контексте моделирования Монте-Карло это необязательно, проверить предположение о нормальном распределении всегда полезно. В данном случае итоговые значения в нормальное распределение действительно укладывались.) Коэффициент вариации в этом контексте не так важен, но он хорош тем, что позволяет быстро сравнить скорректированные на риск результаты различных сценариев.

Убедитесь, что вы правильно понимаете смысл параметров средних значений максимальной и минимальной терминальной стоимости: это – среднее высших и низших точек, достигнутых каждым из 1 000 счетов за 250 сделок с риском $2 000 на сделку. Это – средние значения, так что некоторые результаты будут от них отклоняться, причем сильно, особенно если вы работаете с выборкой большого размера. Например, в ходе теста один из счетов в какой-то момент дошел до отметки $12 400. (В таблице эти данные не представлены – к концу теста на этом счете произошло существенное восстановление.) Столкнувшись с таким результатом, вы вполне могли бы удивиться –

«как это? Я думал, мы торгуем по системе с положительным матожиданием». Да, это так, и тем не менее, один из 1 000 трейдеров, который по ней «торговал», пережил просадку в 87,5% – по чистой случайности! Это заставляет задуматься. Данный пример дает нам некоторое представление о том, с каким серьезным отклонением мы можем столкнуться – даже при работе в пределах фреймворка с положительным матожиданием. В итоге на этом счете произошло восстановление – он поднялся до отметки примерно $55 200, однако в какой-нибудь другой вселенной этого могло и не произойти. (Обратите внимание, что эта терминальная стоимость не стала низшей.) Возможно ли такое, что вы будете торговать по системе с положительным математическим ожиданием, причем совсем не совершая ошибок – и все равно обанкротитесь? Несомненно. Но если так, как мы тогда можем оценить свою торговлю – и отличить навык от удачи? Это важный вопрос, о котором действительно стоит задуматься. Однозначного ответа на него дать нельзя, но в Главе 12 будет приведено несколько рекомендаций и полезных критериев.

Вернемся к таблице 9.1. Значения параметров высшей и низшей терминальной стоимости очевидны: это – лучший и худший результаты на момент окончания выборки из 250 сделок; стоит отметить, что в ходе тестирования наблюдались значения как выше, так и ниже. (Как мы уже знаем, один из счетов упал до $12 400, после чего произошло значительное восстановление. Другой счет вырос до $265 200. (Ни одно из этих значений в таблице не приведено.)) Наконец, как мы видим, ни один из счетов не окончил тест с убытком более 75%, хотя нам неизвестно, сколько счетов заступили за этот уровень в ходе теста. Также ни один из счетов не дошел до банкротства (то есть не достиг в ходе торговли нулевого или отрицательного значения – в этом случае торговля была бы остановлена).

Какие выводы мы можем сделать? Ну, во-первых, математика действительно работает – уравнение математического ожидания выдало нам теоретическое значение, близкое к тому, которое мы получили в ходе тестирования. Небольшое отклонение легко объяснить естественной вариацией. Однако концепт математического ожидания не помогает нам представить, насколько крупные отклонения могут быть даже в пределах фреймворка с положительным матожиданием. Думаю, мало кто из читателей предполагал, что у системы, обладающей надежным и подтвержденным преимуществом, может случиться просадка почти в 90% – из-за банального невезения. Но такое действительно может случиться – и действительно случается. Конечно, иногда трейдеры сталкиваются и с приятными сюрпризами, но развить интуитивное понимание влияния случайности на торговые результаты может быть очень нелегко. На рисунке 9.1 представлены

кривые доходности первых 50 счетов из этого теста. Хотя прочитать такой сложный график может быть непросто, обратите внимание, что большинство траекторий складываются в кластер, следующий за растущей средней стоимостью – как и следовало ожидать. Но обратите внимание и на наличие аномальных восходящих и нисходящих кривых – траектории некоторых из них оказались достаточно впечатляющими.

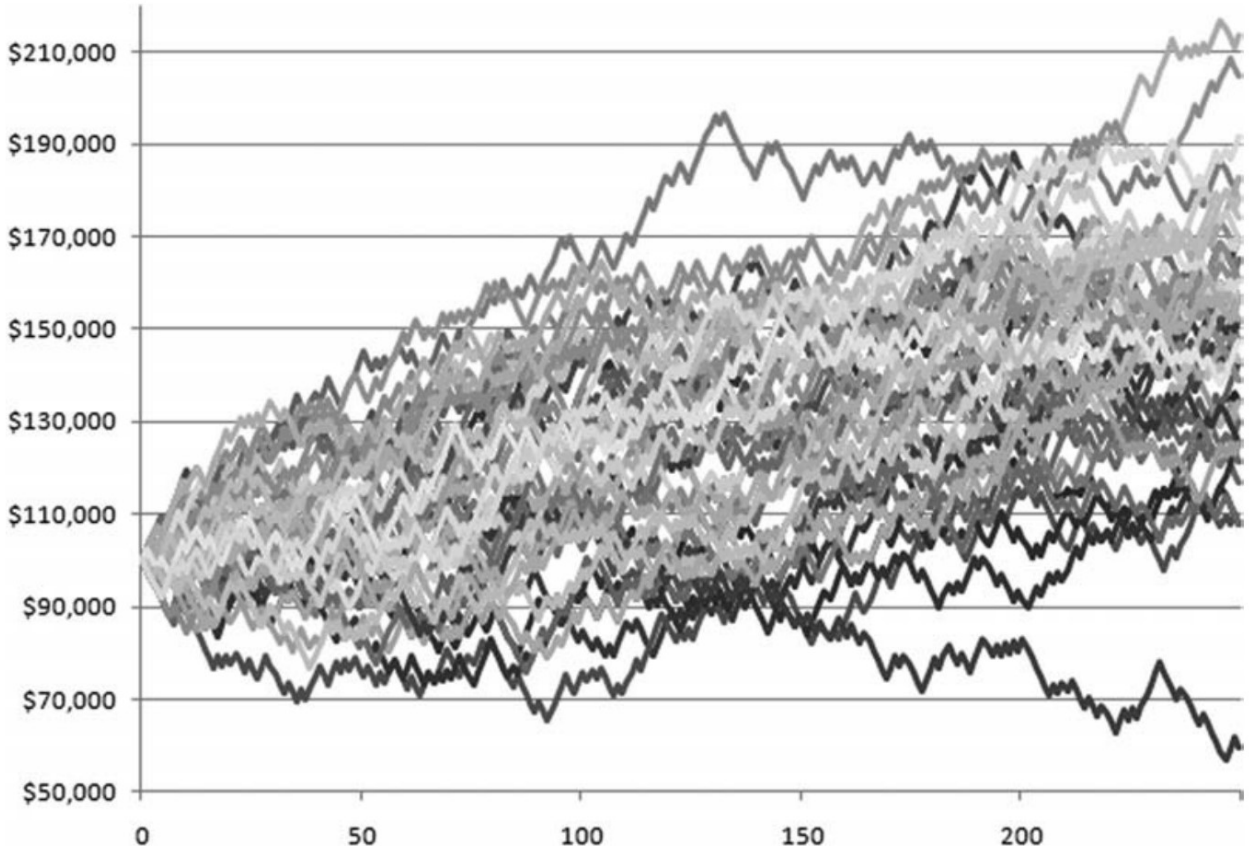


Рис. 9.1. «Дерево» Монте-Карло – первые 50 траекторий

А теперь посмотрим, что будет, если мы вновь проведем этот тест, изменив всего лишь одну переменную – риск на сделку. В таблице 9.2 приведены результаты нескольких вариантов (x =). Обратите внимание: единственное, что изменилось – это уровень риска; сделки для этого теста были получены с помощью генератора псевдослучайных чисел, и для каждого из наборов была использована одна и та же случайная последовательность. Последовательности прибылей/убытков одинаковы для каждого набора из 1 000 сделок и для каждой колонки в таблице 9.2. (Техническая ремарка: подобный уровень воспроизводимости необходим для тестирования Монте-Карло. Обычного генератора случайных чисел вроде того, который доступен в Excel, недостаточно.)

Таблица 9.2	Монте-Карло, риск на сделку - $*x*			
	x = 2 000	*x* = 3 000	*x* = 4 000	*x* = 5 000
Средняя терминальная стоимость	149 259	173 854	198 286	221 894
Медианная терминальная стомимость	152 000	178 000	204 000	230 000
Стандартное отклонение ТС	33 760	50 746	68 107	86 911
Коэффициент вариации	0,23	0,29	0,34	0,39
Среднее максимальной стоимости	159 070	188 604	218 139	247 448
Среднее минимальной стоимости	89 254	83 912	78 650	73 638
Высшая терминальная стоимость	253 200	329 800	406 400	483 000
Низшая терминальная стоимость	50 800	(1 400)	(3 200)	(4 000)
Процент счетов с итоговым убытком ≥75%	0%	0,10%	0,80%	2,30%
Процент слитых счетов	0%	0,10%	0,70%	2,20%
Терминальная стоимость - *E*()	(741)	(1 146)	(1 714)	(3 106)

Что мы здесь видим? Во-первых, в примитивной идее «чем выше риски, тем больше прибыли», которой придерживаются некоторые трейдеры, похоже, есть определенный смысл. По мере повышения риска на сделку повышалась и средняя терминальная стоимость – как и среднее максимальной стоимости; риск $5 000 на сделку принес нам почти на 50% больше прибыли, чем стартовый риск $2 000, однако у этого была своя цена. Стандартное отклонение терминальной стоимости росло быстрее, чем ее среднее значение, о чем можно судить по стабильно растущему коэффициенту вариации. Если бы мы решили воспользоваться стандартным отклонением как мерой риска, тогда получилось бы, что мы шли на дополнительные риски, не получая за это адекватной компенсации в виде роста прибылей. При риске $5 000 на сделку количество обанкротившихся счетов оказалось тревожно высоким.

В эту таблицу была добавлена новая строка, показывающая разницу между терминальной стоимостью и значением, полученным с помощью уравнения математического ожидания. При риске $2 000 разница между ними оказалась весьма небольшой, но с ростом риска она увеличивалась. Одна из причин – ограничение на банкротство добавляет в этот тест (и в реальную торговлю) асимметрию. Если счет доходил до нулевой или минусовой отметки, тестирование останавливалось, и последнее значение записывалось как терминальная стоимость; таковы реалии ограничений трейдинга и мани-менеджмента. Если бы не они, то стратегии мартингейла (в которых размер ставки удваивается после получения убытка) работали бы, но в реальности использующие их трейдеры неизбежно разоряются, если торгуют достаточно долго.

Предположим, что вы настолько вдохновились видом того, каких прибылей можно добиться путем повышения рисков, что у вас, как говорится, сорвало крышу. Вы повышаете риски до безрассудно

высоких уровней, представленных в таблице 9.3, и некоторые истины наконец-то становятся очевидными. В какой-то момент увеличение рисков приводит к окончанию вечеринки – рост убытков и риска банкротства начинает перевешивать любые дополнительные прибыли. Где-то в промежутке между $8 000 и $10 000 риска на сделку средняя терминальная стоимость наконец-то становится в два раза больше той, которую мы получили в стартовых условиях со скромным риском $2 000 на сделку, однако достигается это за счет слива примерно 15% счетов. Хотя подобные решения должны приниматься каждым трейдером индивидуально в зависимости от его толерантности к риску, назвать такой уровень риска приемлемым трудно. В качестве крайнего примера мы взяли вариант с риском $25 000 на сделку. На момент старта теста эта сумма составляет четверть депозита – вы могли получить только три убытка, потому что четвертый оказался бы для вас последним. Каковы шансы, что вы вылетите из игры, торгуя с такими рисками? Они достаточно высоки: разорилась почти половина счетов. Такой риск на сделку в 11,5 раз превышал стартовое значение $2 000. Средняя терминальная стоимость тоже оказалась выше, но не настолько – определенно, ее рост недостаточно велик, чтобы оправдать чрезмерно высокий риск банкротства.

Таблица 9.3	Монте-Карло - агрессивные уровни риска			
	x = 6 000	*x* = 8 000	*x* = 10 000	*x* = 25 000
Средняя терминальая стоимость	243 140	281 387	314 822	463 980
Медианная терминальная стомимость	242 800	290 400	338 000	310 000
Стандартное отклонение ТС	108 326	153 502	200 806	519 633
Коэффициент вариации	0,45	0,55	0,64	1,12
Среднее максимальной стоимости	275 360	327 832	376 324	610 805
Среднее минимальной стоимости	68 993	61 058	54 662	28 480
Высшая терминальная стоимость	559 600	712 800	866 000	2 015 000
Низшая терминальная стоимость	(5 600)	(7 200)	(8 000)	(20 000)
Процент счетов с итоговым убытком ≥75%	5,20%	11,00%	17,60%	47,70%
Процент слитых счетов	5%	11,00%	17,60%	47,70%
Терминальная стоимость - *E*()	(6 860)	(18 613)	(35 178)	(261 020)

Стоит отметить еще один нюанс, касающийся сценария с риском $25 000 на сделку: один счет в ходе данного теста превысил отметку $2 000 000 (в таблице эти данные не приведены). Однако примерно половина других счетов при этом обанкротилась. Найти один выдающийся пример всегда можно.

Фиксированные доли в действии. Хотя использовать фиксированный долларовый риск – это лучше, чем торговать вообще без какой-либо системы определения размеров позиций, у этого плана есть определенные изъяны. Например, если размер депозита значительно увеличится или уменьшится, стартовое значение

долларового риска перестанет ему соответствовать. Зачем продолжать рисковать той же самой суммой, если ваш депозит удвоился?

Фиксированный процентный риск – одно из решений данной проблемы: в этом подходе мы рискуем в каждой сделке фиксированным процентом от эквити своего торгового счета. Возьмем для начала риск в 2% – на момент старта теста он будет равняться риску $2 000, знакомому нам по таблице 9.1. Не забывайте, что долларовый риск в этом подходе будет меняться с каждой новой сделкой в зависимости от изменения баланса счета. По мере получения прибылей размер счета будет увеличиваться – долларовый риск будет расти вместе с ним; и наоборот, если мы получим серию убытков, которая приведет к уменьшению депозита, риск на сделку тоже снизится. В таблице 9.4 представлены результаты тестирования данного варианта. Хотя сравнивать их напрямую не стоит, они оказались весьма похожи на данные таблицы 9.1.

Таблица 9.4	Сравнение фикс. долларового и фикс. процентного риска	
	$2 000	*2%*
Средняя терминальая стоимость	149 259	163 033
Медианная терминальная стомимость	152 000	158 317
Стандартное отклонение ТС	33 760	56 266
Коэффициент вариации	0,23	0,35
Среднее максимальной стоимости	159 070	179 236
Среднее минимальной стоимости	89 254	89 385
Высшая терминальная стоимость	253 200	434 738
Низшая терминальная стоимость	50 800	57 654
Процент счетов с итоговым убытком ≥75%	0%	0%
Процент слитых счетов	0%	0%

В глаза бросается несколько вещей. Во-первых, числа на первый взгляд получились действительно сопоставимыми. Мы видим, что и средняя, и медианная стоимость выросла – ожидаемо, поскольку по мере роста счета (что в среднем естественно для системы с положительным матожиданием) росли и риски. По сути, мы задействовали прибыли в качестве рычага: аккумулируя дополнительные средства, мы использовали их для спонсирования дополнительного риска. Как мы видим, стандартное отклонение выросло достаточно сильно; коэффициент вариации выглядит не очень хорошо. На самом деле, если бы результаты можно было сравнивать напрямую, тогда мы могли бы предположить, что с коэффициентом

вариации 0,35 мы могли бы добиться терминальной стоимости в районе $200 000, используя фиксированный долларовый риск (см. таблицу 9.2). Результаты торговли с фиксированным процентным риском могли нас разочаровать – как будто мы получили рост волатильности торговых результатов без какой-либо существенной компенсации в виде дополнительных прибылей. Действительно, подход с фиксированным процентным риском имеет более низкий коэффициент Шарпа при соизмеримой доходности. Опираясь на определенные правила, мы вполне могли бы наивно предположить, что скорректированная на риск доходность этого подхода не так хороша, но давайте не будем спешить с выводами. Возможно, это еще не вся история.

Если копнуть немного глубже, мы увидим, что среднее максимальной стоимости выросло достаточно сильно, в то время как среднее минимальной стоимости практически не изменилось. На самом деле и среднее минимальной стоимости, и низшая терминальная стоимость выросли. А еще, как мы видим, высшая терминальная стоимость оказалась в 1,7 раза больше, чем при фиксированном долларовом подходе. Рисунок 9.2 поможет нам разобраться в произошедшем.

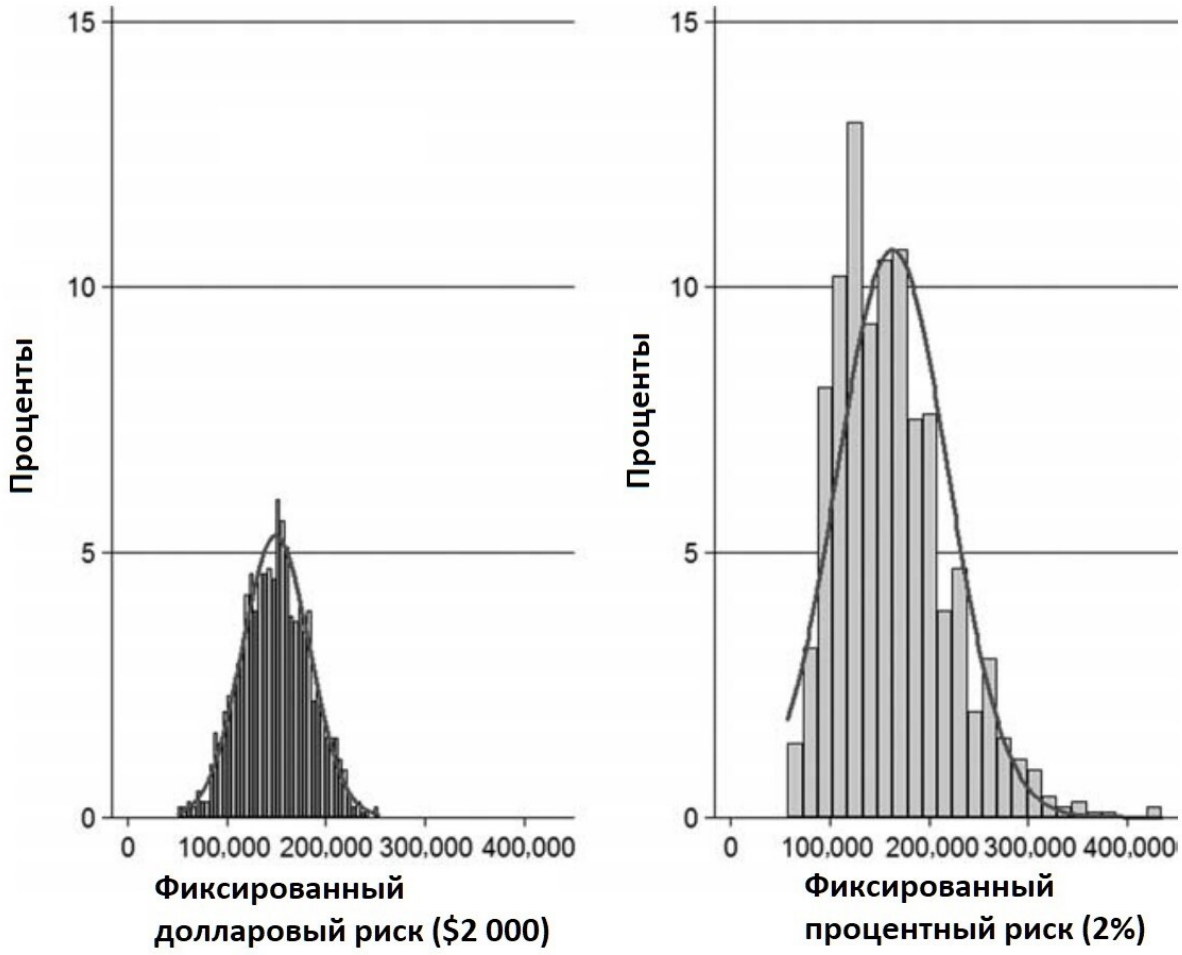


Рис. 9.2. Распределение значений терминальной стоимости

На рисунке 9.2 представлены две гистограммы прибылей и кривые нормального распределения для сопоставления. Как мы уже отметили, вариант с фиксированным долларовым риском привел к получению таких конечных значений, которые, похоже, действительно укладываются в нормальное распределение. Однако достаточно одного взгляда на вариант с фиксированным процентным риском, чтобы понять, что нормальное распределение здесь наверняка отсутствует. (В данном случае асимметрия составляет 0,95, крутость распределения – 4,2. При тесте Шапиро-Уилка значение z получается 8,5 – убедительное доказательство ненормальности. Прибыли варианта с фиксированным процентным риском имеют логонормальное распределение.) Самое очевидное свойство второй гистограммы – асимметричность; мы видим отклонение в сторону длинного правого (положительного) хвоста. Это критически важно: асимметричный профиль риска достигается за счет снижения примитивных мер вроде коэффициента Шарпа и коэффициента вариации. В данном случае рост риска – это хорошо; практически вся дополнительная волатильность приходится на потенциальные прибыли.

Разориться невозможно? Серьезно? Сторонники фиксированного процентного риска часто утверждают, что этот подход хорош потому, что при его использовании разориться невозможно математически, ведь по мере снижения баланса счета риски тоже падают. Это немного напоминает парадокс Зенона: если пройти до какой-то фиксированной цели половину расстояния, потом половину от половины и так далее, конечной точки вы никогда не достигнете. Люди, утверждающие, что при использовании фиксированного процентного риска разориться невозможно, совершенно правы (при условии отсутствия комиссий и других «сил трения»), но, к сожалению, в этом аргументе совершенно нет смысла. Если мы, например, получим подряд 250 убытков по 5%, наш торговый счет в $100 000 действительно не опустится до нуля – на нем останется примерно $0.28. Если вы считаете, что 99,9997% убытка значительно лучше 100% убытка, это должно вас утешить, но, думаю, мало кто настолько педантичен, чтобы учитывать такую небольшую разницу.

Преимущество подхода с фиксированным процентом – повышение позитивного потенциала и снижение негативного, а вовсе не то, что он позволяет избежать банкротства. По этой же причине во всех тестах Монте-Карло используется прагматичный предел в 75% просадки. Хотя на практике большинство трейдеров и инвесторов столкнутся с дискомфортом и при гораздо более низких просадках, это – неплохой ориентир.

Использование других вариантов фиксированного процентного риска. Значение 2% на сделку было взято нами без какой-либо серьезной аргументации или анализа; возможно, другие варианты покажут себя лучше. В таблице 9.5 представлены результаты тестирования Монте-Карло нескольких вариантов фиксированных процентных рисков, включая те, которые можно назвать немного безумными. В варианте из таблицы 9.3 с постоянным риском $25 000 на сделку почти половина счетов закрылась ниже отметки $25 000, средняя терминальная стоимость составила $463 980, а одному удачливому трейдеру удалось окончить тест с суммой более $2 000 000. Если мы сравним это с результатами тестирования варианта с 25% риска на сделку (опять же, прямое сопоставление здесь не вполне уместно, поскольку долларовый риск при этом будет меняться с каждым изменением баланса торгового счета), мы увидим всю мощь адаптивной стратегии ставок. 66,5% счетов закрылись с убытком больше $75 000, что не очень хорошо. (На самом деле результат оказался еще хуже, чем можно было подумать, судя по таблице. В конечном итоге прибыль получил только 281 счет из 1 000. Более 450 счетов из 1 000 закрылись на отметке ниже $2 000 – то есть с катастрофическим убытком.) Однако средняя терминальная стоимость оказалась гораздо выше $5 000 000, а один из счетов почти дошел до двух миллиардов долларов. Неплохой результат, если учесть, что начали мы всего со $100 000.

Таблица 9.5 Монте-Карло - варианты с различным фиксированным процентным риском

	4%	8,33%	10%	12%	25%
Средняя терминальаая стоимость	263 545	711 375	1 014 163	1 508 351	5 280 790
Медианная терминальная стомимость	222 225	307 825	300 832	262 485	5 630
Стандартное отклонение ТС	193 846	1 431 904	2 281 550	6 005 588	79 775 366
Коэффициент вариации	0,74	2,01	2,78	3,98	15,11
Среднее максимальной стоимости	316 875	1 046 380	1 636 924	2 781 394	62 017 391
Среднее минимальной стоимости	79 046	58 366	51 237	43 292	9 444
Высшая терминальная стоимость	1 670 569	20 392 572	46 000 315	109 597 717	1 757 129 394
Низшая терминальная стоимость	29 561	4 647	1 967	629	0
Процент счетов с итоговым убытком ≥75%	0%	4,60%	8,00%	15,60%	66,50%

Вариант 8,33% – особенный: таково значение критерия Келли данной системы. Стоит отметить, что это – та самая ситуация, в которой возможно его безопасное применение. Размеры прибылей и убытков остаются постоянными, никаких неожиданных сюрпризов не происходит. Кроме того, каждая сделка совершенно не зависит от предыдущих. Иными словами, продолжительность серий прибылей и убытков соответствует той, которую можно ожидать при работе со случайными данными. Критерий Келли показал весьма впечатляющие результаты: средняя и медианная терминальная стоимость значительно превышает те, которых мы могли бы достичь при использовании (разумных) вариантов фиксированного долларового

риска. Кроме того, применение критерия Келли позволило добиться выдающейся доходности: один из счетов превысил $20 000 000. Как и ожидалось от агрессивной стратегии, риск убытка был достаточно высоким – ниже отметки $25 000 закрылось 4,6% счетов. Тем не менее, многие трейдеры смирились бы с рисками оптимизированной стратегии, учитывая размеры потенциального вознаграждения. Конечно, это зависело бы от их толерантности к риску – и от инвестиционных целей каждого конкретного счета. Храните ли вы на торговом счете все свое состояние? Или это – всего лишь небольшой субсчет, который вы намерены использовать для агрессивной торговли? Эти вопросы выходят за пределы темы математики стратегий определения размеров позиций, но на них стоит ответить каждому – причем еще до того, как идти на какие бы то ни было рыночные риски.

Как вы могли догадаться, поскольку критерий Келли – параметр оптимизированный и агрессивный, при его превышении начинаются проблемы. Хотя общий принцип «чем выше риски, тем больше прибыли» технически верен, что подтверждается показателями терминальной стоимости при использовании рисков в 10%, 12% и 25%, снижение медианной терминальной стоимости рассказывает иную историю. По таблице этого не видно, но распределение итоговых результатов становится неприемлемым – с ростом рисков торговля по нашей прекрасной стратегии с положительным математическим ожиданием начинает все больше походить на лотерею. Не позволяйте размеру прибыли ввести вас в заблуждение – как вам теперь известно, при расчете ожидаемого результата стоит учитывать не только доход, но и шансы на его получение, которые в данном случае невелики.

И последний важный нюанс, которого здесь стоит коснуться. Многие трейдеры любят менять размер ставки в зависимости от разных факторов. Это может быть хорошо продуманным и дисциплинированно применяемым элементом торговой стратегии – или зависеть от торгуемого рынка. Например, со сниженным риском лучше торговать определенные виды паттернов (как неудачные тесты из Главы 6) и низколиквидные рынки. Однако многие дискреционные трейдеры принимают это решение эмоционально, без какого бы то ни было анализа. Они варьируют риски, отталкиваясь от своих ощущений в отношении того, насколько хорошей им кажется сделка. Если вы принимаете в отношении риска эмоциональные решения, вы можете быть почти уверены в их субоптимальности. Тем, кто намерен каким-то образом варьировать свои риски, нужно сделать две вещи: во-первых, разберитесь, какой эффект на систему и стратегию оказывает случайный метод определения размеров позиций. Во-вторых, начните вести подробные записи своих торговых результатов. Регулярно

проводите их объективный анализ: вы должны быть уверены, что ваши действия положительно сказываются на торговле – по сравнению с использованием фиксированных правил определения размеров позиций.

Эффект случайного изменения размера ставки проиллюстрирован в таблице 9.6. Колонка с риском 4% на сделку была позаимствована для сравнения из таблицы 9.5. Три других теста были проведены с условием, что размер сделки варьируется случайным образом в пределах от 0 до 8% (~Uniform [0, 8%]). Средний размер ставки в этом случае равнялся 4%, хотя на практике он колебался от 0% (в этом случае трейдер просто пропускал сигнал) до 8% (в этом случае трейдер входил с риском в 2 раза больше среднего). Обратите внимание, что во всех трех случаях использование случайного размера сделок принесло бы худший результат, чем торговля с фиксированным риском 4% на сделку. Разумеется, в реальности все может быть иначе. Случайному подходу может повезти – но обычно ему не везет, а важно именно это. Также отмечу, что почти во всех рандомных сценариях, в которых средняя медианная стоимость сопоставлялась с нерандомным вариантом, вариация вырастала, причем симметрично, что означает, что стандартное отклонение в данном случае является неплохой прокси-мерой риска. Изменение размеров ставок добавляет в уравнение дополнительную степень свободы, повышая рандомность итоговых результатов. В большинстве случаев вмешательство в метод определения размеров позиций отражается на торговле негативно, потому что трейдеры склонны принимать неправильные решения в неподходящее для этого время.

Таблица 9.6 Примеры эффекта рандомного варьирования размера ставки

	4%	Ранд1	Ранд2	Ранд3
	без рандома	[0%-8%]	[0%-8%]	[0%-8%]
Средняя терминальная стоимость	263 545	262 190	257 249	254 106
Медианная терминальная стомимость	222 225	192 474	198 389	187 049
Стандартное отклонение ТС	193 846	239 548	211 231	220 697
Коэффициент вариации	0,74	0,91	0,82	0,87
Среднее максимальной стоимости	316 875	333 660	326 773	324 438
Среднее минимальной стоимости	79 046	74 116	74 063	73 836
Высшая терминальная стоимость	1 670 569	2 062 297	1 886 388	2 001 251
Низшая терминальная стоимость	29 561	14 833	18 562	20 599
Процент счетов с итоговым убытком ≥75%	0%	0,40%	0,20%	0,30%
Процент слитых счетов	0%	0,00%	0,00%	0,00%

Другие подходы к определению размеров позиций.
Существует немало других идей и подходов, имеющих смысл в определенных условиях.

• Ассигнование фиксированного процента: подход, используемый при конструировании и оптимизации инвестиционных портфелей, в котором стоимость различных активов и классов активов выражается в виде процента от общего портфеля. Есть немало устоявшихся методов и формул для определения теоретического вклада каждого актива в общий портфель в плане волатильности, доходности и корреляций. Тем не менее, я бы сказал, что для активных трейдеров этот метод практически бесполезен. Позиция в 5% от портфеля может обладать более высоким риском, чем позиция в 50% – все зависит от самой позиции и от профиля риска конкретного рынка. Для краткосрочных технических сделок данная мера риска редко бывает полезной.

• Маржа как фиксированный процент счета: это – аналог ассигнования фиксированного процента для фьючерсной торговли. Размер сделок подбирается таким образом, чтобы маржа, которая требуется для их проведения, всегда составляла примерно одинаковый процент от торгового счета. Биржи определяют маржинальные требования для каждого конкретного рынка, отталкиваясь от своих собственных мер риска, так что с теоретической точки зрения в этом подходе есть определенный смысл. Однако на практике он представляет собой бомбу замедленного действия. Конечно, маржа зависит от волатильности, но есть и другие факторы. Для определения размеров позиций есть гораздо лучшие способы.

• Стратегии эквивалентной волатильности: в последние годы этот подход привлек к себе немало внимания инвесторов и портфельных управляющих. Вариации этого концепта иногда называют стратегиями «равного риска». Известно, что этот подход практиковали Черепахи Ричарда Денниса и Уильяма Экхардта. Суть в том, чтобы вычислить для каждого рынка свою меру волатильности (хороший стандарт – ATR, Average True Range), а потом использовать позиции такого размера, чтобы их однодневное влияние на портфель всегда было примерно одинаковым. Таким образом, спокойные акции или товарные рынки вы будете торговать позициями большего размера, а волатильные – меньшего. Цель подхода – уравнять влияние различных рынков на дневной P&L портфеля, и в этом смысле он работает неплохо. Но стоит отметить, что эта стратегия не предназначена для измерения и уравнивания рисков отдельных позиций, а еще в ней не учитываются ситуации, когда волатильность снижается, а потом резко расширяется. Такой подход опасен: неопытные трейдеры могут открыть слишком большую позицию на фоне сужения рыночного диапазона прямо перед его резким расширением.

В том, что касается подходов к определению размеров позиций, существует немало вариантов и возможностей. Это – важный элемент

торгового плана любого самостоятельного дискреционного трейдера, так что он заслуживает самого тщательного рассмотрения и изучения.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РИСКА

С математической точки зрения риск – это часть функции математического ожидания, которая может быть выражена следующим образом:

Риск = Вероятность убытка × Ожидаемый размер убытка

Хотя это – очень простое уравнение, в нем сокрыта глубокая истина, которую можно считать ключом к правильному пониманию риска: величина риска зависит как от вероятности убытка, так и от его размера (см. рис. 9.3). Редкие риски, не несущие в себе серьезных последствий, обычно являются незначительными – их можно игнорировать. Однако вы должны быть уверены, что их последствия действительно настолько малы, насколько кажется; учитывая их редкость, легко ошибиться в расчетах. Кроме того, последствия не всегда будут стабильными: в небольшом проценте случаев исход может оказаться гораздо серьезнее. Другая категория – распространенные риски с незначительными последствиями. Она заслуживает более пристального внимания и контроля. Этот тип рисков часто игнорируется, потому что они обычно четко определены и выглядят достаточно незначительными, однако убытки, к которым они приводят, со временем могут накапливаться до весьма серьезных значений. Примеры таких рисков в торговле – обычные проскальзывания и транзакционные издержки.



Рис. 9.3. Квадрант рисков

Избегать рисков, обладающих высокой вероятностью и несущих серьезные последствия, обычно достаточно просто. Это – риски, которые большинство людей охарактеризовали бы как глупые и безрассудные. Когда кто-то идет на такой риск, у него потом обычно спрашивают «а зачем ты вообще это сделал?» У трейдеров с такими рисками проблем, как правило, нет – благодаря быстрому и эффективному процессу естественного отбора. Если вы идете в торговле на подобные риски, ваша торговля очень быстро заканчивается.

В целом человеческое мышление плохо приспособлено к работе с рисками и шансами, особенно если речь идет о маловероятных ситуациях с серьезными последствиями. Большинство наиболее опасных для трейдеров рисков лежат именно в этой области. Одни люди этими рисками прямо одержимы, другие совершенно их игнорируют. Чрезвычайно низкую вероятность легко спутать с невозможностью. Возьмем для примера риск падения на Землю огромного астероида. Тяжело представить более катастрофическое событие – но шансы того, что это произойдет при нашей жизни, крайне

малы. Стоит ли нам как-то готовиться к этому и искать методы защиты от такого риска? И на какие траты мы готовы при этом пойти?

Я не знаю ответа на этот вопрос, но знаю, что многие трейдеры идут в своей торговле на сопоставимые (в финансовом плане) риски. Трейдер, продающий опционы без покрытия, может однажды получить такой убыток, который перечеркнет десятилетия прибыльной торговли и приведет к банкротству, но шансы того, что это произойдет именно сегодня, очень малы. Вероятно, такой трейдер будет считать, что этот риск можно игнорировать, и он будет в этом прав – до тех пор, пока не столкнется с последствиями. Постарайтесь осознать, что самые серьезные опасности и риски – это чрезвычайно редкие риски, влекущие за собой ужасные последствия.

Мышление категориями выборок

Одна из главных проблем – вероятностное мышление требует способности мыслить категориями крупных выборок, в то время как в реальности нам приходится работать с конкретной реализацией одного-единственного исхода. Пример типичного хода мыслей: вероятность того, что самолет упадет и разобьется, очень мала, но для пассажиров самолета, который действительно падает, это неважно. В данном случае мышление сосредоточено на одном-единственном исходе – при этом человек не осознает в полной мере того, что истинный риск зависит не только от серьезности исхода, но и от его вероятности. Истинный риск – это тот риск, которому подвергаются миллионы авиапассажиров, а не тот, которому подверглись те несчастные, которым не повезло сесть в самолет с катастрофической неисправностью.

Вы можете проиграть несколько раз подряд даже в той игре, в которой у вас есть положительное матожидание. Так же и в трейдинге – у прибыльных трейдеров тоже случаются убыточные периоды. Но если попытка в игре у вас только одна или если вы провели всего одну или две сделки, вы можете проиграть по чистой случайности. Сосредотачиваться на исходах отдельных сделок контрпродуктивно; говорят, что вероятности на банковский счет не положишь, но это не так – именно этим занимаются умелые трейдеры. В масштабах крупных выборок трейдеры действительно превращают вероятности в средства на своих банковских счетах. Исход отдельных сделок, прибыльный или убыточный, не важен. Важен итоговый результат большого количества сделок.

Трейдеры постоянно совершают ошибки в оценке вероятностей/исходов. Классический пример: стремясь к снижению рисков, трейдер

принимает решение использовать слишком узкие стопы, не осознавая, что это – путь к маленьким, но весьма вероятным убыткам. На большой выборке их риск может оказаться гораздо выше, чем риск, сопряженный с использованием более крупных стопов, потому что широкие стопы выбиваются гораздо реже. Однако если вы попробуете войти с крупным стопом и получите в первой же сделке убыток, это, вероятно, отразится на вашем восприятии, и к следующим сделкам вы будете подходить уже иначе. Суть в том, что вы должны понять: нельзя доверять своей интуиции и своему восприятию вероятностей. Ваше мнение должно опираться на логику, аргументацию и результаты тестирования релевантных сценариев.

Неопределенность как риск

Во многих направлениях сферы финансов риск часто приравнивается к неопределенности. Например, при оценке активов в качестве косвенного показателя риска часто используется стандартное отклонение. Однако такой подход вызывает определенные вопросы, которые часто игнорируются. Во-первых, действительно ли это так? Действительно ли неопределенность является приемлемой мерой риска? Именно этому учат в бизнес-школах по всему миру – и практики обычно не ставят эту идею под сомнение. В определенных областях финансов неопределенность действительно может быть хорошим показателем риска. Например, в корпоративных финансах управляющие часто предпочитают проекты с более вероятной, пусть и с менее высокой доходностью. В некоторых случаях к определенности денежных потоков стоит стремиться, поскольку это дает возможность для более эффективного распределения ресурсов: сюрпризы – это плохо. Хотя это может быть уместно для управляющих, данный вариант далеко не всегда оптимален для трейдинга и инвестирования, поскольку многие торговые и инвестиционные стратегии зависят от позитивных сюрпризов и событий-выбросов.

Стремление к определенности характерно и для сферы инвестиционного менеджмента – многие портфельные управляющие отслеживают параметр стандартного отклонения доходности актива, который вычисляется с помощью исторических данных и используется в качестве предиктора будущего риска. Это некорректно сразу по нескольким причинам. Во-первых, нет никаких гарантий, что вариация будущих доходов окажется похожей на вариацию прошлых. Это легко доказать – достаточно провести простое сравнение стандартных отклонений и распределений нескольких временных окон одного и того же актива. Также вполне возможно, что актив несет в себе риски, которые пока не отразились в данных по доходности. Например, доходы трейдера, который каждый месяц продает опционы без

покрытия, вероятно, будут выглядеть исключительно стабильно. Эта стратегия может приносить прибыль много месяцев и даже лет подряд, причем с низкой вариацией. Риск катастрофического убытка в данном случае является скрытым – если торговать по этой стратегии достаточно долго, рано или поздно неизбежно наступит час расплаты. Другие примеры касаются сложных деривативов, содержащих структурные риски, в частности тех, которые привели к финансовому кризису 2007-2009 годов; данные по доходности таких активов не имеют большого значения, особенно если эти активы относятся к низколиквидным и низкоактивным рынкам. Количественного анализа данных по доходности для понимания этих рисков недостаточно, но качественная оценка нередко позволяет выявить некоторые скрытые риски и другие изъяны.

Симметрия риска – еще одна проблема, которую не всегда удается хорошо учесть в стандартных моделях. Вернемся к примеру с трейдером, продающим опционы без покрытия – в этом подходе присутствует невидимый крупный риск левого хвоста, но бывают случаи, когда риски перекошены в положительную сторону. Что рискованнее: инвестиция в фонд, который приносит 5% годовых со стандартным отклонением 10%, или инвестиция в фонд, который приносит 5% годовых с асимметричным профилем риска – 5% отрицательного отклонения, 15% положительного? Вариация доходов у второго фонда гораздо больше, но весь дополнительный «риск» приходится на прибыли. В данном случае вариация отражает не риски, а возможности. То же явление мы наблюдали в результатах тестирования фиксированного процентного риска. Примитивные меры риска оценивают асимметричные риски реального мира стабильно ошибочно.

НЕПРАВИЛЬНО ПОНЯТЫЙ РИСК

Мнения академиков и исследователей рынков на тему правильного подхода к измерению рисков разделяются, так что неудивительно, что среди трейдеров в этом отношении тоже наблюдается некоторое замешательство. Один из ключевых навыков компетентной торговли – безупречный риск-менеджмент; а для него требуется полное понимание и принятие рисков. Трейдерам следует глубоко задуматься о природе рисков, на которые они идут, а еще – начать смотреть на них в контексте ожидаемых доходов.

Генерация положительного математического ожидания

Уравнение математического ожидания можно выразить так:

E = (Вероятность прибыли × Размер прибыли) – (Вероятность убытка × Размер убытка) =>

E = Вознаграждение – Риск

Соотношение шансов = Вероятность прибыли ÷ Вероятность убытка

Соотношение вознаграждения к риску = Размер прибыли ÷ Размер убытка

где вероятности и размеры прибылей и убытков – средние значения на большой выборке сделок.

Суть работы трейдера, стремящегося к стабильному выводу денег из рынков, можно свести к следующему: он должен сделать так, чтобы E в этом уравнении было больше нуля, или, говоря более формально, он должен добиться положительного математического ожидания на большой выборке сделок. К этой цели ведут два пути: трейдер может достичь ее либо с помощью высокого соотношения шансов, либо с помощью высокого соотношения вознаграждения к риску. Любая комбинация этих двух параметров, результатом которой будет положительное математическое ожидание, будет делать деньги – при условии отсутствия транзакционных издержек. У торговли с высоким винрейтом нет какого-то уникального преимущества, но нет его и у сделок с «высоким соотношением вознаграждения к риску».

«Риск» из соотношения вознаграждения к риску

Марк Дуглас в своей книге 2001 года выдвигает хороший аргумент: одна из главных причин, почему трейдеры испытывают психологические сложности, состоит в том, что они не могут по-настоящему принять те риски, на которые идут в своих сделках. Я бы дополнил, что причина того, почему они не могут принять риски, заключается в том, что они не понимают эти риски по-настоящему. Эта идея может показаться несколько радикальной, но я бы сказал, что при работе с большой выборкой сделок часть «риск» из уравнения вознаграждения/риска на самом деле настоящим риском не является.

Мы живем в мире вероятностей, а не определенностей. Неважно, насколько хороша ваша торговая система и насколько вы сами хороши как трейдер – шансы каждой отдельной сделки для вас более или

менее сопоставимы с шансами при подбрасывании монетки. Даже если вы – превосходный трейдер, вы все равно можете получить три или четыре убыточных сделки подряд. Однако на самом деле это не является риском. Убытки этих сделок – не настоящий риск; это затраты на ведение бизнеса. Возьмем для примера простую бизнес-модель из розничной торговли: бизнес закупает товар (инвентарь), а потом старается продать его по более высокой цене. Если бы это был ваш бизнес, считали бы вы потраченные на инвентарь деньги риском? Или это – всего лишь запланированные траты? Определенно, свои риски в бизнесе действительно есть: вы можете оформить страховку от пожара, ограбления, наводнения или другого ущерба. Но затраты на инвентарь – это регулярные и повторяющиеся траты, как и нормальные трейдинговые убытки.

Кто-то скажет, что это просто семантика, но на самом деле это разграничение действительно важно. Когда вы открываете сделку, вы не знаете, заработаете ли вы в ней деньги или потеряете – существует вероятность убытка. Но при работе с достаточно крупной выборкой сделок прибыль вам практически гарантирована – при условии, что вы торгуете с положительным матожиданием. Отдельные возможные убытки в долгосрочной перспективе риском не являются. (Если вы торгуете без положительного матожидания, это другая проблема.) Трейдеры зарабатывают деньги тем, что идут на правильные риски в правильное время, работая в пределах крупномасштабного фреймворка с положительным матожиданием. Пока вы не усвоите эту истину, вы будете испытывать сложности. Возможно, это – то самое убеждение, которое отделяет прибыльных дискреционных трейдеров от всех прочих.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ТОРГОВЫЕ РИСКИ

С трейдингом сопряжено немало реальных рисков. Некоторые из них очевидны, многие – недооцениваются, некоторые – непредсказуемы. Цель этого раздела – заставить вас задуматься об этих рисках. С некоторыми из них вы сталкиваетесь каждый день, с другими можете повстречаться всего лишь раз в жизни. Этот список нельзя назвать исчерпывающим, но он дает неплохую пищу для размышлений.

Торговля без преимущества

Начать стоит с одного из худших источников риска: многие трейдеры на самом деле торгуют без преимущества. Ларри Харрис в

своей работе 2002 года называет таких трейдеров безрезультатными. Он приводит следующее описание:

«Безрезультатные трейдеры ждут от своей торговли прибылей, но в среднем они торгуют в убыток. При этом они не осознают разницу между своими ожиданиями и своими результатами. Это может объясняться иррациональностью, недостаточной информированностью… Или ограниченностью умственных способностей».

Далее он описывает неэффективных трейдеров:

«Неэффективным трейдерам для прибыльной торговли недостает навыков, аналитических ресурсов и доступа к информации. Они могут делать все, что делают прибыльные трейдеры, но не делают это достаточно хорошо, чтобы их торговля была прибыльной. (…) Прибылей, которые они получают, недостаточно для покрытия убытков – в этом их отличие от более умелых и информированных трейдеров. Неэффективные трейдеры обычно принимают плохие решения в отношении того, когда им следует торговать, а когда от торговли лучше воздержаться».

Если у трейдера нет настоящего торгового преимущества, все его действия – пустая трата времени. Ему ничего не поможет; трейдер просто-напросто обречен на убытки, потому что торговля – это не игра с нулевой суммой, это игра с отрицательной суммой, поскольку в ней есть транзакционные издержки и другие «силы трения». Невозможно зарабатывать торговлей, не обладая настоящим рыночным преимуществом. И если вы не знаете, в чем заключается ваше преимущество, значит, у вас его нет.

Без преимущества торгуют многие ритейл-трейдеры. Торгуют – и стабильно теряют деньги. Зачем они занимаются такой торговлей? Харрис предполагает, что причина может быть в ограниченных умственных способностях, но, вероятно, более распространенный вариант – безотчетность. Немногие ритейл-трейдеры профессионально подходят к ведению отчетности и отслеживают каждый аспект своей торговли на протяжении значительных периодов времени. Хотя это невероятно скучно, дисциплинированное отслеживание своего исполнения – ключевой навык профессиональной торговли. Многие профессиональные трейдеры отводят ведению и анализированию торговых журналов больше времени, чем непосредственно торговле. Числа не врут – при условии, что вы дисциплинированно ведете журнал и отслеживаете свою торговую статистику.

Многие трейдеры занимаются безуспешной торговлей, потому что не знают, как провести корректный анализ и разобраться в своем преимуществе. Есть и те, кто этот анализ проводит, но совершают при этом математические ошибки. (В Главе 12 приведено несколько конкретных инструментов и описан структурированный подход к такому анализу.) Трейдеры могут усердно трудиться и искренне считать, что они торгуют с преимуществом, но это часто оказывается не так. В результате они недоумевают, почему баланс их торгового счета становится все меньше и меньше. Многие дискреционные трейдеры противятся идее систематического, структурированного подхода к торговле, но я выступаю не за него – я выступаю за систематический, структурированный подход к анализу и разработке торговых систем. Если вы не провели необходимых анализов, как вы можете быть уверены в том, что торгуете с устойчивым преимуществом? Это – не путь к победе.

Риск исполнения

Риск исполнения – тема, охватывающая большое количество возможных событий, включая те, которые находятся за пределами трейдерского контроля. У каждого трейдера должен быть точный план входов и выходов из рынка. Риск исполнения – это то, из-за чего может произойти отклонение от запланированных точек. Хотя иногда эти отклонения происходят в благоприятную для трейдера сторону, в целом их эффект все-таки негативный. Проскальзывания, упущенные входы и различные ошибки исполнения накапливаются и накладываются друг на друга; их совокупность может стать серьезной «силой трения», значительно снижающей рыночное преимущество.

Причины этих ошибок будут варьироваться в зависимости от рынка, трейдера и его уровня профессионализма. Например, трейдеры-новички часто пропускают входы, потому что беспокоятся из-за (ненастоящего?) риска сделки. Они могут начать колебаться – или наоборот, войти, несмотря на отсутствие сигнала. Некоторые трейдеры варьируют размеры своих позиций случайным образом – бывает, что они проводят несколько сделок слишком большого размера или совершают слишком много мелких входов. Все это в конечном счете приводит к отклонению итогового результата от теоретического преимущества.

В определенной степени риск исполнения – это цена ведения бизнеса. Если вы занимаетесь чувствительной ко времени торговлей, стоит ожидать, что вам придется платить спред как минимум за одну сторону сделки. На ликвидных рынках при умеренной частоте входов и выходов затраты на спред минимальны, но если вы торгуете активно,

даже крошечный спред может оказать ощутимый негативный эффект на итоговый результат. Также важно учитывать ликвидность – хватит ли ее, если вам вдруг потребуется быстро выйти из рынка? На некоторых тонких рынках (например, низколиквидных фьючерсах, валютах или акциях с малой капитализацией) иногда случаются проскальзывания в 10% и даже больше. Хотя это – крайний пример, всегда стоит учитывать, что проскальзывание может оказаться гораздо серьезнее, чем мог ожидать трейдер-новичок. Еще одна возможная причина отклонения реальных результатов от результатов бэктестов – сложности с нахождением акций для коротких продаж. Кроме того, проведению транзакции могут помешать регуляторные ограничения. В ходе исследований и бэктестинга учесть все ситуации невозможно.

Риск исполнения может быть в некоторой степени минимизирован путем развития навыков торговли и получения опыта. Также важно инвестировать в технологию, инфраструктуру и отношения с лучшими брокерами. Хороший брокер должен предлагать конкурентоспособные цены, но мириться с посредственной платформой или плохим интернет-соединением нельзя. Кроме того, любые новые идеи следует проверять сделками маленького размера, чтобы оценить сложности исполнения на незнакомой территории. Если трейдер, который обычно торгует с риском $5 000 на сделку, хочет попробовать торговлю на каком-то новом рынке, ему следует начать с рисков, скажем, не более чем $50 на сделку. Конечно, некоторые проблемы проявляются только с ростом оборотов, но совершить все возможные ошибки, торгуя с крошечными рисками – всегда хорошая идея.

Риск катастрофы

Некоторые риски катастрофы достаточно распространенные, другие же настолько редки, что учесть их в своем плане практически невозможно. Примеры обыденных рисков: неожиданное отключение электричества или интернета, отказ жесткого диска и другие виды механических неисправностей. Важно всегда иметь запасные варианты и планировать на несколько шагов вперед. Существует немало более серьезных рисков, которые тоже нужно учитывать. Если в одном из основных финансовых центров произойдет природная или антропогенная катастрофа, как это отразится на вашей торговой программе? Что, если вы лишитесь доступа к своим торговым счетам на несколько дней или недель? Некоторые из этих рисков являются системными, и справиться с ними, честно говоря, очень сложно. Нет смысла зацикливаться на том, что находится вне вашего контроля, но постарайтесь подготовиться к ним настолько, насколько это вообще возможно.

Рынки развиваются. А вы?

Истории рынков известно немало идей, которые работали в течение какого-то времени или в какой-то конкретной среде, а потом вдруг работать переставали, нередко – после их публикации. Хотя мы стараемся выстраивать свои программы на принципах, не подверженных изменениям, любой торговый план представляет собой конкретное выражение этих тенденций каким-то строго определенным способом. То, что вчера прекрасно работало, завтра работать может перестать. Таковы реалии – всякое, как говорится, случается. Рынки развиваются, и определенные типы торгового преимущества сходят на нет.

Вот почему любые системы, включая дискреционные, должны контролироваться каким-либо процессом, аналогичным тем, которые обычно используются для контроля качества на производстве (см. Главу 12). Идея в том, чтобы определить, какие отклонения являются для системы нормальными, а потом начать отслеживать ситуации, которые за границы нормальности выходят. Это непростая задача, поскольку рынки гораздо больше склонны к рандомности, чем любой производственный процесс. Для многих торговых систем большие сюрпризы – явление совершенно нормальное. Но если приложить немного усилий и провести необходимые подстройки, ничего невозможного в этом нет. Отслеживание результатов на предмет резких изменений или деградации помогает заблаговременно замечать возможные проблемы – и вносить в систему необходимые подстройки. Если ваша торговая идея перестанет работать, вы столкнетесь с убытками. Это неизбежно, но с помощью процесса контроля вы можете отслеживать эти убытки по мере их появления – и приостанавливать торговлю, когда они превышают определенный предел. Настоящая опасность – не осознавать, что на рынках что-то изменилось, и продолжать вливать деньги в торговую систему, которая превратилась в бездонную яму.

Событийный риск/Хвостовой риск

Хвостовыми рисками называются чрезвычайные ситуации, лежащие в «хвостах» нормального распределения. Какая-нибудь сделка, открытая на товарном рынке, может каждый день колебаться в пределах от +2% до -2%, иногда совершая крупное движение размером до 4%. Но при этом вполне возможно, что завтра рынок сдвинется на 25%, совершив движение, совершенно непропорциональное историческим данным. На рисунке 9.4 представлен пример с дневного графика акций Procter & Gamble (NYSE:

GP), охватывающий отрезок длиной в несколько месяцев и включающий в себя 6 мая 2010 года – день, когда случился обвал Flash Crash. Procter & Gamble были скучными голубыми фишками, на которых обычно не случалось волатильных движений, но в тот день почти десять лет роста оказались перечеркнуты падением менее чем за полчаса – а падение было перечеркнуто последующим восстановлением всего за несколько минут. Вероятно, многие участники рынка считали такое движение невозможным – и все же оно случилось. На некоторых акциях в тот день произошли еще более драматичные движения. События подобного типа случаются несколько раз в год, в основном – на отдельных акциях.

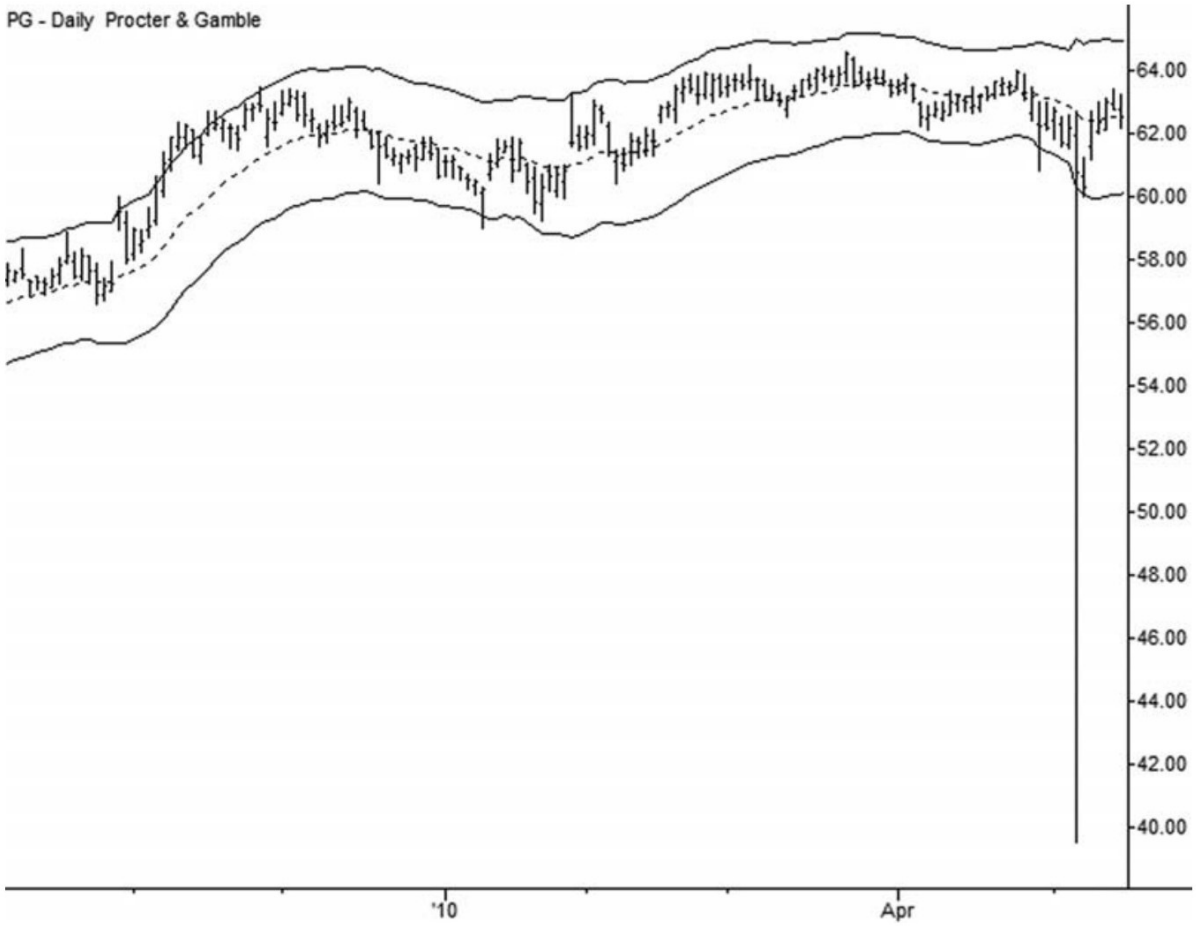


Рис. 9.4. Дневной график PG в ходе обвала Flash Crash 2010 года

Пусть не всегда, но часто это является следствием геополитических событий или стихийных бедствий, предсказать которые невозможно. Сама природа этих событий такова, что они оказываются полным сюрпризом. Кроме того, застраховаться от них практически невозможно; хотя для большинства подобных рисков существуют варианты хеджирования, их применение на постоянной основе потребует от системы труднодостижимой доходности. Например, полное хеджирование комплексного портфеля акций с помощью опционов может обойтись более чем в 10% годовых. Такие

затраты поневоле заставят задуматься, действительно ли вы хороши настолько, насколько вам кажется. Сможете ли вы провести все необходимое хеджирование, заработать своей торговлей достаточно, чтобы оно окупилось, а потом сделать сверху еще столько, чтобы вся эта затея стоила потраченного на нее времени? Маловероятно.

Когда трейдеры говорят о хвостовом риске, они обычно подразумевают события, которые могут привести к краху карьеры, но не забывайте, что сюрпризы не всегда оказываются неприятными. Бывает, что трейдер попадает на верную сторону неожиданного движения, и это становится для него настоящим подарком судьбы. Структурировать стратегию, которая извлекала бы выгоду из подобных событий, очень нелегко, потому что они нерегулярны и волатильны, но многие пытались. Даже если вам повезет оказаться на правильной стороне такого движения, нет гарантий, что вы сможете получить достаточно ликвидности, чтобы выйти из рынка с прибылью.

Риск корреляций

Корреляции – важный аспект конструирования и анализа портфелей, но они могут оказать неожиданно сильный эффект и на краткосрочную торговлю, если у трейдера открыто несколько разных позиций. Хотя корреляции обычно обсуждаются в контексте долгосрочных портфелей, активным трейдерам нельзя игнорировать связанные с ними риски. Возьмем для примера свинг-трейдера, который обычно удерживает около пяти позиций по акциям из разных секторов или отраслей на протяжении от двух до четырех недель. Обычно каждая сделка следует своему собственному курсу, демонстрируя небольшую степень зависимости от общего фондового индекса, но не всегда. Или другой пример: фьючерсный свинг-трейдер, удерживающий позиции по валютам, металлам и зерновым. Даже такие рынки могут неожиданно продемонстрировать корреляцию значительно выше ожидаемой – если произойдет какое-то масштабное событие, все они сдвинутся одновременно. Если вкратце, корреляции плохи тем, что они разрушают эффекты диверсификации – те сходят на нет именно тогда, когда вы в них больше всего нуждаетесь. Трейдеру может казаться, что у него открыто четыре разных позиции по 3% риска каждая, но в случае скачка корреляций они сливаются в одну большую позицию с риском 12%. Большинству трейдеров такой риск придется не по нраву – и все же многие неосознанно идут на него, потому что недооценивают риски, корреляции и риски изменения корреляций.

Роста корреляций стоит ожидать в периоды финансового стресса: в кризисные времена крупные денежные пулы имеют

тенденцию двигаться единым потоком. Это – многократно подтвержденный факт, известный уже много десятилетий, но недавнее развитие продуктов ETF усугубило ситуацию еще сильнее – огромное количество инвесторов получили легкий доступ к множеству комбинаций классов активов. Многие из этих активов скупаются фондами в качестве рисковых – и массово продаются в периоды системного стресса. Если в будущем тренд на агрегирование продолжится (что выглядит вероятным), этот эффект усугубится еще сильнее. Активным трейдерам следует всегда учитывать, что все их позиции в какой-то момент могут одновременно сдвинуться против них.

Риск ликвидности

Для большинства трейдеров главная опасность низкой ликвидности – невозможность исполнить сделку по желаемой цене. Даже ордера умеренного размера иногда сдвигают рынок сильнее ожидаемого; если ордер чувствителен ко времени, например, если он используется для закрытия позиции по достижении уровня стопа, можно получить серьезное проскальзывание. Этого следует ожидать, если размер позиции составляет значительный процент или даже множитель среднего дневного торгового объема актива. Менее очевидной – и, следовательно, более опасной – может стать нехватка ликвидности, превратившись в угрозу даже для гораздо более мелких позиций, открытых на рынках, которые обычно кажутся ликвидными. Это может усугубиться риском работы высокочастотных программ (HFT), предоставляющих «хищническую» ликвидность. Автоматизированные маркет-мейкеры, обычно предлагающие узкие спреды, могут неожиданно расширить их при виде того, как чужие ордера забирают ликвидность из книги ордеров, причем настолько быстро, что вы не успеете на это отреагировать.

Риск регуляций

Хотя риск регуляций учитывается трейдерами достаточно редко, в определенных рыночных средах их эффект может оказаться катастрофическим. Обыденный пример – изменения налогового законодательства, которые могут снизить эффективность хеджей или компенсирующих позиций. Иногда биржи повышают маржинальные требования для фьючерсных контрактов, что может отразиться на кредитном плече. Нередко маржинальные требования меняются после крупного ценового движения, что в некоторых случаях приводит к смене сформировавшегося тренда. На рисунке 9.5 приведен пример графика фьючерсов на серебро: в середине 2011 года произошло повышение маржинальных требований, что вызвало окончание тренда.

Может показаться, что рост маржинальных требований не в состоянии оказать на рынки серьезного эффекта, но он может привести к вынужденной ликвидации позиций – и повысить таким образом давление продаж. Один из самых известных примеров – фиаско братьев Хант на рынке серебра в начале восьмидесятых, но есть и немало других. Сфера регуляций постоянно меняется и развивается в ответ на действия трейдеров и инвесторов.

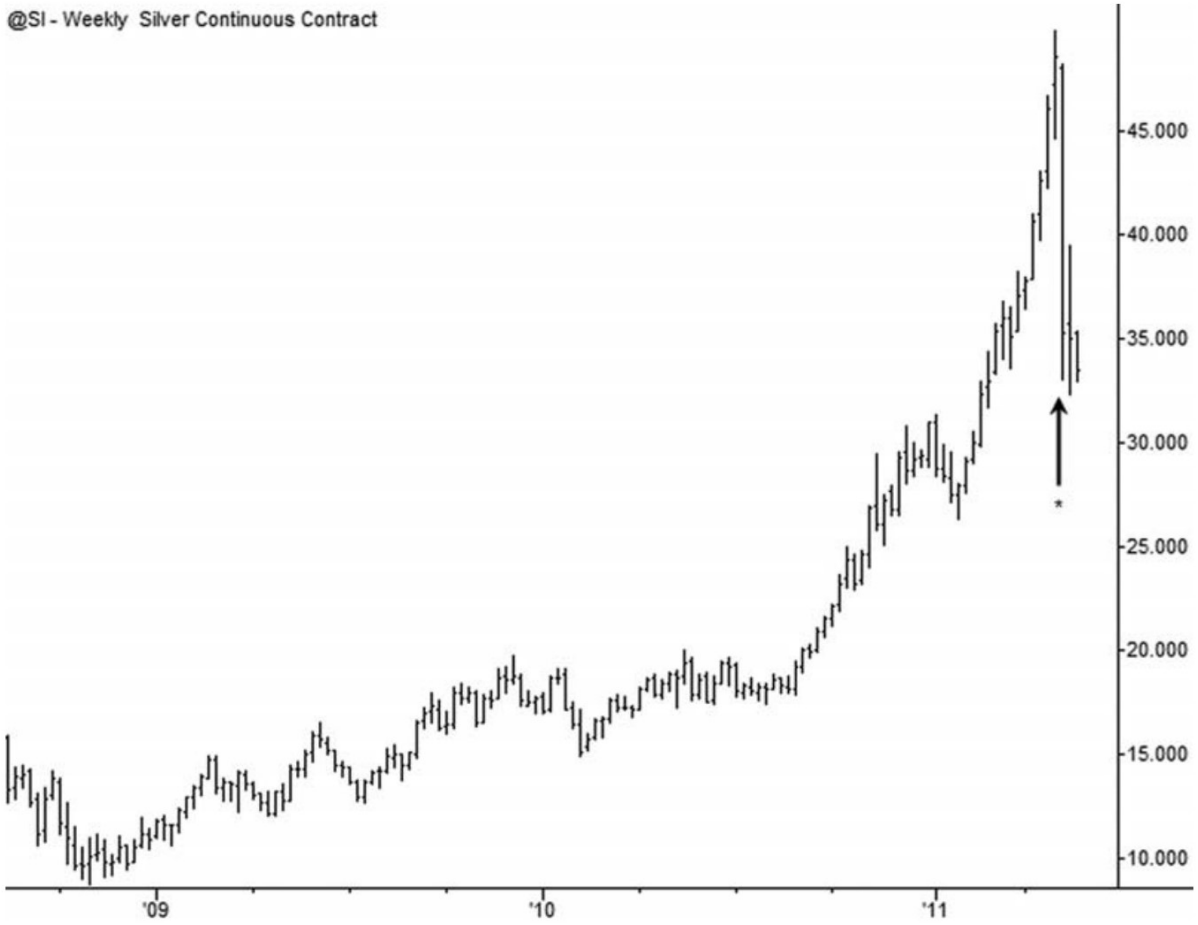


Рис. 9.5. Повышение маржинальных требований на рынке фьючерсов на серебро привело к смене тренда после чрезмерного вытягивания цены

На фондовом рынке часто вводятся ограничения на короткие продажи, что тоже может привести к отклонению торговых результатов от ожидаемых. Случалось и такое, что короткие продажи запрещались полностью – для отдельных групп акций или даже для целых регионов. В начале 2011 года было введено множество новых регуляций, касающихся HFT, алгоритмических торговых систем и автоматизированных торговых программ, извлекавших выгоду из получения рибейтов за предоставление ликвидности в электронных коммуникационных сетях (electronic communication networks, ECN). Весьма вероятно, что в ближайшие годы будут введены и другие

регуляции. Это может привести к значительным изменениям микроструктуры рынка, к которым нам придется адаптироваться.

Также достаточно распространенное явление – отмена сделок, проведенных в определенных средах. Например, всегда находятся трейдеры, которые покупают на крупных обвалах вроде Flash Crash 2010 года, а потом продают накопленную позицию на фоне последующего ралли. Обращение к высокопоставленным сотрудникам бирж: подобное поведение нужно поощрять. Когда рынок летит вниз, трейдеры, которые идут на риск покупок, сдерживая таким образом продажи, должны за это вознаграждаться. Но вместо этого многие сделки, проведенные в ходе обвала Flash Crash, были отменены, причем допустимый диапазон был определен только на следующий день. Это – пример капризного и хаотичного поведения регуляторов. Представьте, что вы купили акции, которые упали на 40%, а потом продали свою позицию по частям, когда акции начали расти и дошли до отметок в 30%, 20% и 10% от пика. Рынок восстановился, обвал оказался компенсирован, все ваши позиции закрыты. Но проснувшись на следующее утро, вы неожиданно обнаруживаете, что биржа отменила все сделки, проведенные ниже уровня, скажем, в 30% от пика. Что получается? Ваш ордер на покупку был отменен – его как будто не было. Но ваши ордера на продажу отменены не были – и теперь у вас открыта позиция на продажу на 20% ниже текущей цены. Индивидуального трейдера такой убыток может выкинуть из бизнеса. Причем это – не единичный пример; регуляторы и сотрудники бирж принимают подобные хаотичные решения несколько раз в квартал. В итоге у индивидуальных трейдеров не остается мотивации для входов в покупки на обвале (и для предоставления ликвидности), поскольку они знают, что их сделки легко могут быть отменены на следующий день.

РЕЗЮМЕ

Риск-менеджмент – самая важная задача для любого трейдера. Трейдерам следует проводить четкое разграничение между нормальными рисками, сопровождающими любую сделку, и экстраординарными рисками, которые могут привести к сливу торгового счета или даже окончанию торговой карьеры. Многие психологические трудности, с которыми сталкиваются трейдеры, являются следствием непонимания природы риска. Работу трейдера можно свести к следующему: трейдер должен идти на правильные типы рисков в правильное время, контролируя эти риски надлежащим образом; этого вполне достаточно для получения прибылей – при условии, что работа ведется в пределах фреймворка, обладающего положительным матожиданием.

ГЛАВА 10
Примеры сделок

«Главное в интеллектуальном образовании – не заучивание фактов, а развитие умения создавать факты самостоятельно», – Оливер Уэнделл Холмс

В этой главе приведены примеры применения торговых паттернов и идей из данной книги в реальных рыночных сценариях. Не забывайте, что они являются отражением моего стиля торговли – чистого свинг-трейдингового подхода, суть которого можно свести к следующему:

• Понимание крупномасштабных движений денежных потоков между рынками. На акциях это может означать определение различий в поведении американских и иностранных индексов, а потом – определение, какие секторы в данный момент предлагают наиболее привлекательные возможности. Этот концепт применим и к другим классам активов. Ключ в том, чтобы начать анализ с общей картины и работать «сверху вниз».

• Ожидание появления паттернов, которые указывают на наличие дисбаланса и позволяют определить точки риска (уровни стопов) для каждой позиции.

• Открытие сделок в направлении статистической тенденции конкретного паттерна.

• Корректный контроль риска открытой сделки, включающий в себя подстройку позиции по мере развития ситуации.

• Практически всегда – торговля только одного чистого свинга рынка.

Последний пункт особенно важен: работа свинг-трейдера – торговать только один свинг, причем речь обычно идет о следующем свинге рынка. Свинг-трейдеры не доливаются к своим позициям, когда рынок идет против них. Свинг-трейдинг – это торговый стиль, требующий точных входов и активного сопровождения сделок. При просмотре нижеприведенных примеров некоторым из вас может показаться, что мы оставляем на столе слишком много денег, поскольку я часто буду рекомендовать закрыть позицию несмотря на то, что рынок в итоге продолжает движение в нужную сторону. Есть

трейдеры, которые успешно практикуют подходы, выжимающие из рыночных движений все до последнего пенни. Лично мне добиться успеха в этом не удалось. Я предпочитаю сосредотачиваться на самых лучших и чистых сделках. Кроме того, важно постоянно напоминать себе, что рынок может совершить крупное движение, выходящее за пределы торгуемого паттерна. Подобные выходы за границы нормы стоит считать рандомным шумом, не являющимся источником повторяющихся возможностей.

Стартовая точка риска и связанные с ней дисциплины – вероятно, самые важные аспекты нижеприведенных примеров. Во всех входах нужно заранее определять точку стоп-лосса и относиться к ней с безоговорочным уважением. Здесь не может быть никаких исключений. Кроме того, определяя точку риска, мы также определяем свою первую цель по прибыли – расстояние до нее будет равно расстоянию до стоп-лосса. Я всегда дисциплинированно закрываю на первой цели от 25% до 50% своей позиции. Определенно, в сопровождении сделок есть место дискреционности: процент частичного выхода – параметр гибкий. В тех редких случаях, когда я хочу провести сделку более агрессивно, я могу закрыть всего 20% позиции; если же сделка вызывает у меня опасение, я закрою на первой цели 50%. «Агрессивность» для меня значит нечто иное, чем для большинства трейдеров. Если сделка мне по-настоящему нравится, я не повышаю риски – для каждого типа сделок у меня определен конкретный процент чистой ликвидационной стоимости счета («net liq»), который я никогда не превышаю. Агрессивная торговля для меня означает лишь то, что на первой цели я фиксирую относительно небольшую прибыль.

Изначально я собирался привести в этой главе примеры только тех сделок, которые я действительно провел – как на личном торговом счете, так и опубликованных в моем отчете Waverly Advisors. Тем не менее, в педагогических целях я решил включить несколько примеров паттернов, которые я на самом деле не торговал. Цель этой главы – показать вам лучшие примеры паттернов, воспроизведя при этом – хотя бы отчасти – процесс принятия решений на правом крае графика; определенные паттерны, которыми я в свое время не воспользовался, служат этой цели лучше, чем те, которые мне довелось торговать.

В большинстве примеров приводятся два графика. На первом показывается, какую картину трейдер мог наблюдать в момент входа. Потратьте немного времени на то, чтобы внимательно изучить этот график. Постарайтесь понять структуру рынка и контекст, в котором появился сетап. После этого попробуйте визуализировать наиболее вероятное движение цены после формирования паттерна. На втором

графике показан исход сделки и завершение паттерна. На нем вертикальной линией обозначено место, на котором оборвался предыдущий график – это должно упростить понимание исхода сделки в контексте сетапа. Удивительно, как вид последующего движения цены может изменить точку зрения на паттерн в правой стороне первого графика. Возможно, будет лучше, если вы потратите некоторое время, переходя от первого графика ко второму и обратно. Постарайтесь представить альтернативные варианты, которыми мог завершиться паттерн. Хотя это – всего лишь несколько изолированных примеров, все они прошли тщательнейший отбор и представляют собой хорошую основу для изучения вышеописанных паттернов.

Данную главу по меркам существующей трейдинговой литературы можно посчитать нестандартной, поскольку в ней сделан упор на отказы паттернов. Удачные паттерны торговать легко: находим бычий сетап, покупаем, фиксируем прибыль, переходим к поиску следующего. Однако отказы паттернов – явление распространенное. Многим трейдерам свойственно туннельное зрение: они визуализируют только те ценовые движения, которые ожидают увидеть. Когда происходит что-то неожиданное, они впадают в ступор, что иногда приводит к серьезным убыткам. Хорошее понимание того, как может произойти отказ неудачного паттерна, критически важно для развития интуиции в отношении движущих сил рынка, лежащих в основе этих сделок. Работая над своей торговлей, уделяйте больше внимания неожиданностям – и отказам паттернов – чем аккуратным, идеальным примерам успешных сделок.

Наконец, описания примеров в основном ограничиваются самыми важными и очевидными аспектами сделок. Любая из нижеприведенных сделок может стать объектом глубокого изучения с последующим написанием нарратива длиной в сотни страниц. Если вам покажется, что вы можете дать иное объяснение или применить другой способ чтения какого-то из нижеописанных паттернов – вероятно, вы правы. В данной главе мы почти не будем затрагивать другие паттерны и вспомогательные факторы (хотя MACD и канал Кельтнера будут размечены на всех графиках). Это – компромисс, на который мне пришлось пойти, чтобы привести побольше примеров релевантных паттернов и торговых решений.

ПРОДОЛЖЕНИЕ ТРЕНДА

В торговле продолжения тренда используются некоторые из самых лучших и стабильных торговых паттернов. Это – хлеб с маслом многих трейдеров и один из краеугольных камней любой комплексной

торговой программы. Все трейдеры и аналитики должны быть знакомы с тем, как обычно формируются паттерны продолжения тренда, потому что это знание делает возможной правильную оценку силы и целостности тренда.

Простой откат, вход на пробое 1

Сетап

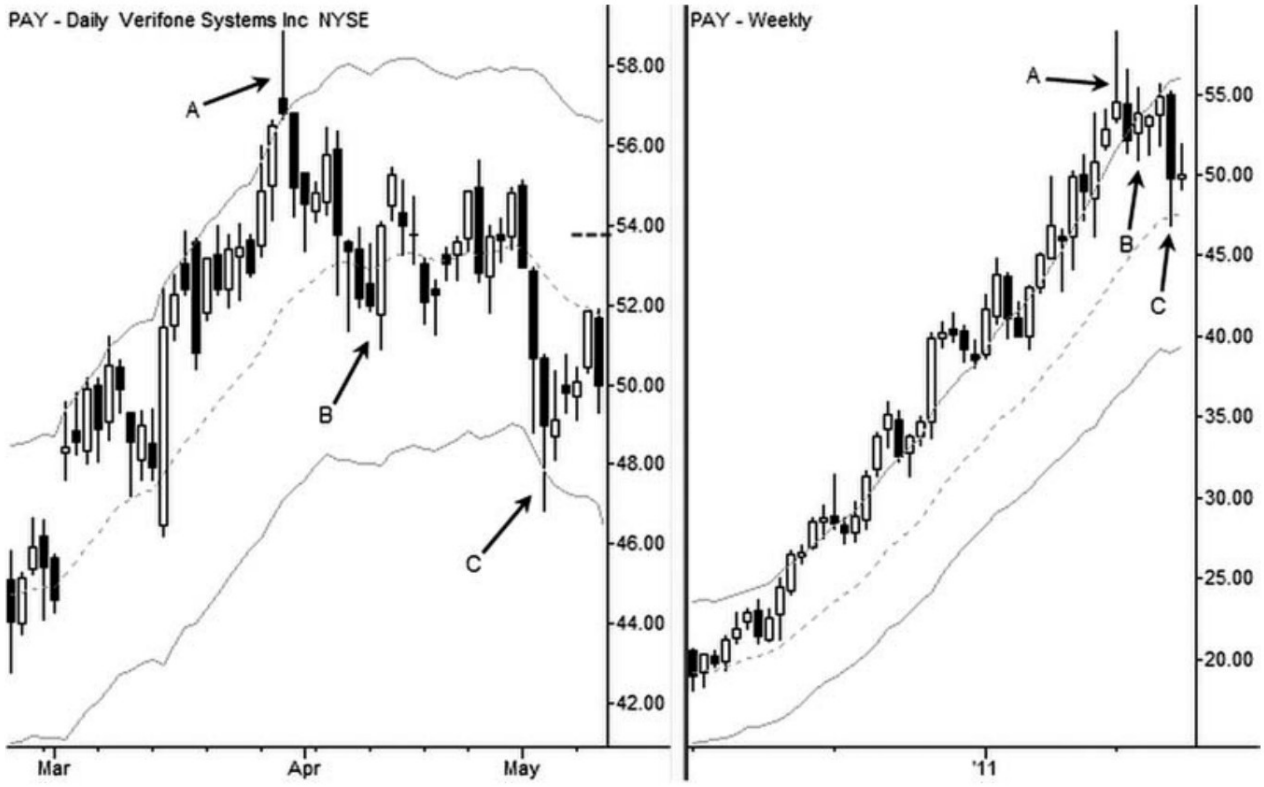


Рис. 10.1. Вход в продажи по акциям Verifone Systems Inc. (NYSE: PAY)

A: На рисунке 10.1 приведен пример небольшой кульминации дневного таймфрейма (слева), которая ознаменовала окончание многолетнего восходящего тренда. Обратите внимание, что на недельном графике (справа) наблюдается чрезмерное вытягивание рынка – он прижимается барами к верхней границе канала, а бар A и предшествующий ему – свободные. Данная кульминация покупок на недельном графике задает контекст для возможного входа в продажи на дневном таймфрейме.

B: На дневном графике наблюдается очевидный сложный откат в два движения к B, за которым следует неудачная попытка возобновления восходящего тренда. Трейдера, оценивающего возможность войти в покупки на B, должно было обеспокоить вытягивание недельного графика. Агрессивный трейдер мог бы

попытаться войти в покупки в нижней части этого сложного отката, но ему следовало бы быстро снизить риски или закрыть сделку полностью, когда через несколько баров после B стало ясно, что рынку не удается продолжить восходящий свинг.

C: Рынок совершает сильный нисходящий свинг, опускаясь к нижней границе канала Кельтнера; три дня, предшествующие точке C, продемонстрировали явное изменение характера Price Action относительно недавней истории. Обратите внимание, что недельный график завершил сложный откат, подойдя к скользящей средней (экспоненциальной с периодом 20).

Вход. Следовало войти на последнем баре дневного графика, в идеале – на пробое уровня минимума предпоследнего бара. Это – тот случай, когда информацию с внутридневного графика можно получить на дневном таймфрейме. В предпоследнем баре графика случилась небольшая внутридневная кульминация покупок (в данном примере этого не видно). На следующий день, когда нам следовало войти, произошел разворот, в ходе которого рынок пробил несколько внутридневных уровней поддержки. Кроме того, этот вход последовал бы за небольшой сложной консолидацией в два движения, очевидной на внутридневном таймфрейме, но видимой и на дневном – маленькая черная свеча через два бара после C представляет собой неудачную попытку возобновления нисходящего тренда, а в ходе второго движения сложного отката произошла внутридневная кульминация покупок.

Стоп. Стартовый стоп следовало поставить чуть ниже 54.00 (небольшая пунктирная линия). При этом нужно было запланировать быструю подстройку сделки или ее закрытие в том случае, если нисходящего движения не случится. Подобные падения должны получать мгновенное и резкое продолжение.



Рис. 10.2. Успешная сделка на продажу

D: На следующий день (см. рис. 10.2) по акциям вышли новости, обрушившие их значительно ниже цели в 1× (один стартовый риск) – они почти дошли до 2×. При торговле таких активных акций допускается использование внутридневных паттернов для контролирования риска и тайминга входов, главное – избегать влияния шума, уровень которого на этих таймфреймах достаточно высок.

E: Попытка пробить уровень минимума провалилась (обратите внимание на неудачный тест E). Подтянутые стопы большинства свинг-трейдеров рынок вынес бы в течение нескольких баров после E.

F: Здесь можно было совершить второй вход в продажи – после очередной длинной сложной консолидации. Однако эта сделка немного выходит за рамки простых и чистых свинговых сделок.

Выводы. В данном примере мы видим простой откат в стиле медвежьего флага в контексте добавляющего уверенности более масштабного разворота тренда старшего таймфрейма. Хотя рынок предоставил нам возможности и для повторного входа, и для более долгого удержания сделки, задача свинг-трейдера в данном случае заключалась в том, чтобы набрать позицию для торговли одного свинга, зафиксировать часть прибыли на D, а потом, вероятно, закрыть

остаток позиции после неудачного теста E. Это – простая и чистая сделка как в плане концепта, так и в плане исполнения.

Простой откат, вход на пробое 2



Рис. 10.3. Вход на простом откате на акциях Zagg, Inc. (Nasdaq: ZAGG)

Сетап. Акции Zagg, Inc. удерживали лидерство на протяжении многих месяцев. На графике (рис. 10.3) отмечено несколько примеров практически идеальных входов на откатах, второй из которых пришелся на сложный откат. Во входе на правой границе графика мы получили три сигнала опасности: (1) дивергенцию импульса на MACD, которая (2) случилась примерно после пятого восходящего трендового движения, и (3) чрезмерное вытягивание рынка с потенциальной кульминацией покупок. Тем не менее, вход в покупки здесь был оправдан, поскольку эти акции были чрезвычайно сильным лидером рынка по относительной силе. Но в обычных условиях этих предупреждающих знаков было бы достаточно, чтобы пропустить вход.

Вход. Войти следовало на закрытии бара, который пробил максимум предыдущего дня. В данном случае на младших таймфреймах наблюдались и другие структуры, но для нас было

достаточно сжатия волатильности, на которое указывало сужение диапазонов дневных баров. Это условие делает возможным простой пробойный вход на закрытии.

Стоп. Стартовый стоп следовало поставить примерно на 11.25 (небольшая пунктирная линия). Может показаться, что его можно было расположить повыше – паттерн отката точно был бы нарушен, если бы цена опустилась за недавние минимумы в районе 11.75. Однако такое расположение стопа обусловлено риск-менеджментом. Увеличение стопа вынуждает использовать позицию меньшего размера; это – разумный шаг в условиях чрезмерно вытянутого рынка, на котором может произойти волатильный разворот.



Рис. 10.4. Успешный вход на откате

Ночью вышли новости, из-за которых рынок открылся с гэпом в районе первой цели по прибыли (рис. 10.4). Многие трейдеры в этот момент почувствовали бы соблазн не фиксировать частичную прибыль или даже долиться в надежде на то, что новости могут вызвать на акциях новый, более крутой восходящий тренд. Хотя такое действительно возможно, обычно этого не происходит. Как правило, крупные гэпы вроде такого приводят к скачку волатильности; продажа

части позиции на первой цели позволит вам защитить свой P&L от резких колебаний.

A: После одной очень сильной торговой сессии акции начали откат или снижение, которое закончилось волатильной сессией, отмеченной A. Запомните этот паттерн: сессия с длинной тенью в направлении предшествовавшего свинга часто оказывается небольшой кульминацией – в данном случае очевидной на младшем таймфрейме.

B: Хотя в контексте примера это не так важно, но на пробое небольших дневных баров, следующих за кульминацией продаж, можно было открыть позицию на покупку. Взгляните на общую картину: акции подскочили на новостях, потом устроили многонедельный откат, который окончился кульминацией продаж, после чего акции провели две сессии в режиме сжатия волатильности. Можно ожидать, что у акций появился потенциал для направленного движения, а значит, второй вход в покупки здесь был оправдан. Наконец, обратите внимание, что итоговое движение наткнулось в районе 16.00 на сопротивление, которое приходится примерно на максимум июньского скачка.

Откат, вход на кульминации младшего таймфрейма

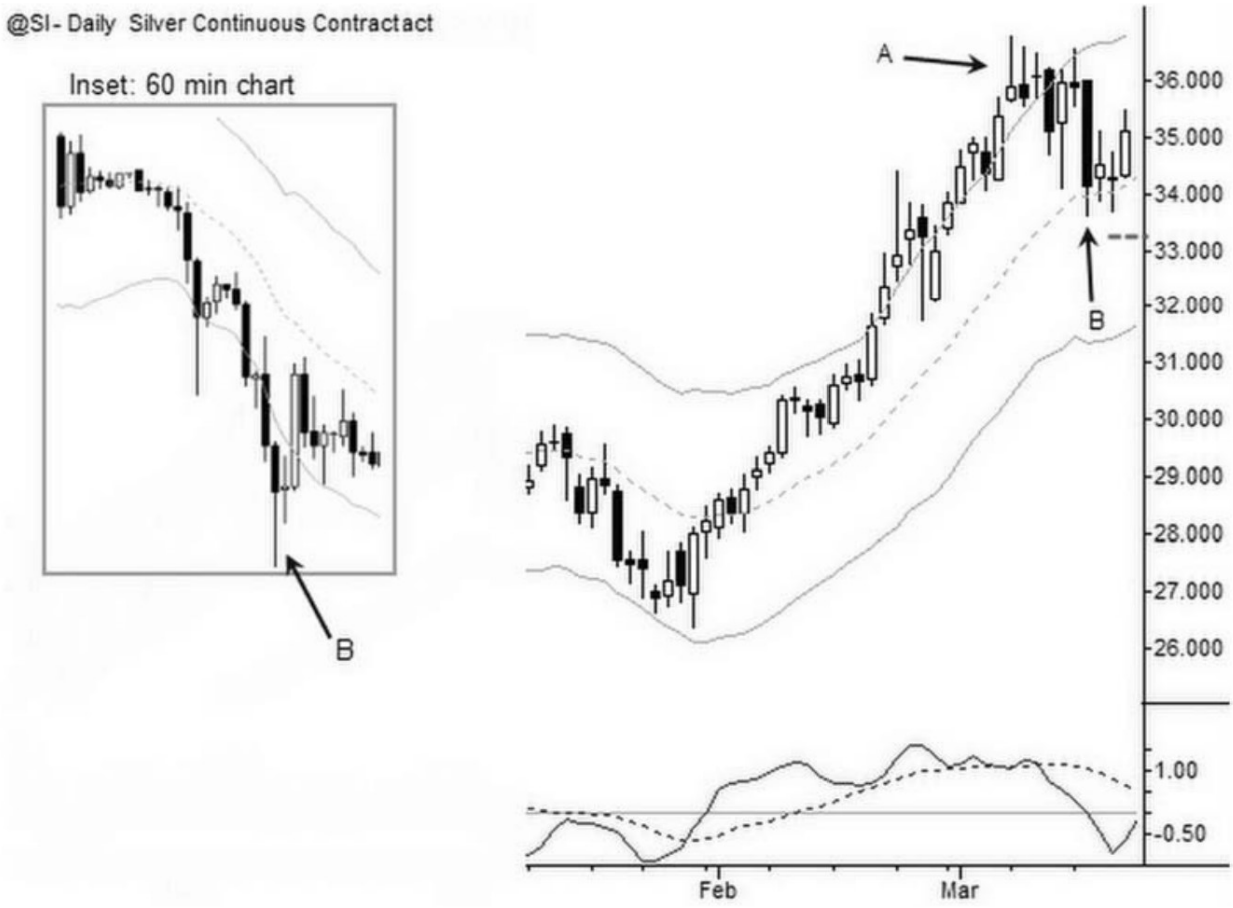


Рис. 10.5. Кульминация младшего таймфрейма дает сетап для входа на откате на фьючерсах на серебро

Сетап. Разные рынки обладают разными трендовыми тенденциями, что следует учитывать при формировании ожиданий. Рискуя чрезмерно все обобщить, скажу, что в целом валюты склонны к самым лучшим и длинным трендам, товарные рынки занимают промежуточное положение, а акции больше склонны к возврату к среднему и к разворотам, чем к длинным трендам. После впечатляющего тренда, который продлился два с половиной года, на серебре случилась небольшая кульминация и разворот (см. рис. 10.5) – которых, вероятно, было недостаточно для того, чтобы остановить тренд.

A: Опять же, обратите внимание на кульминацию покупок, на которую указывают свободные бары за границей канала. Дивергенция импульса при этом отсутствует, поскольку здесь нет свингов – подъем рынка к A был стабильным.

B: Существует правило: не покупай на откатах, следующих за кульминацией покупок. Бар, предшествующий B, показывает, почему: ложные движения в таких средах – явление совершенно естественное. Однако обратите внимание, что происходит на B – и на левом внутридневном графике, который охватывает дневной бар B и бар перед ним: сильная кульминация продаж на шестидесятиминутном таймфрейме опустила рынок до нижней границы дневной консолидации.

Вход. Вероятно, эта кульминация продаж выбила из рынка немало слабых покупателей, что позволяет нам задуматься о потенциальном входе в покупки. Скорее всего, рынок провел в консолидации достаточно времени, чтобы эффект от кульминации покупок сошел на нет. После консолидации в два бара (опять же – сжатие волатильности) мы получили небольшой пробой последнего бара графика. Это было подходящим местом для входа в покупки.

Стоп. Стоп следовало поставить чуть ниже консолидации. Если сделка окажется прибыльной, кульминация продаж младшего таймфрейма станет локальным минимумом. Давать такой сделке больше пространства для движения нет смысла, так что использование узкого стопа в данном случае оправдано.

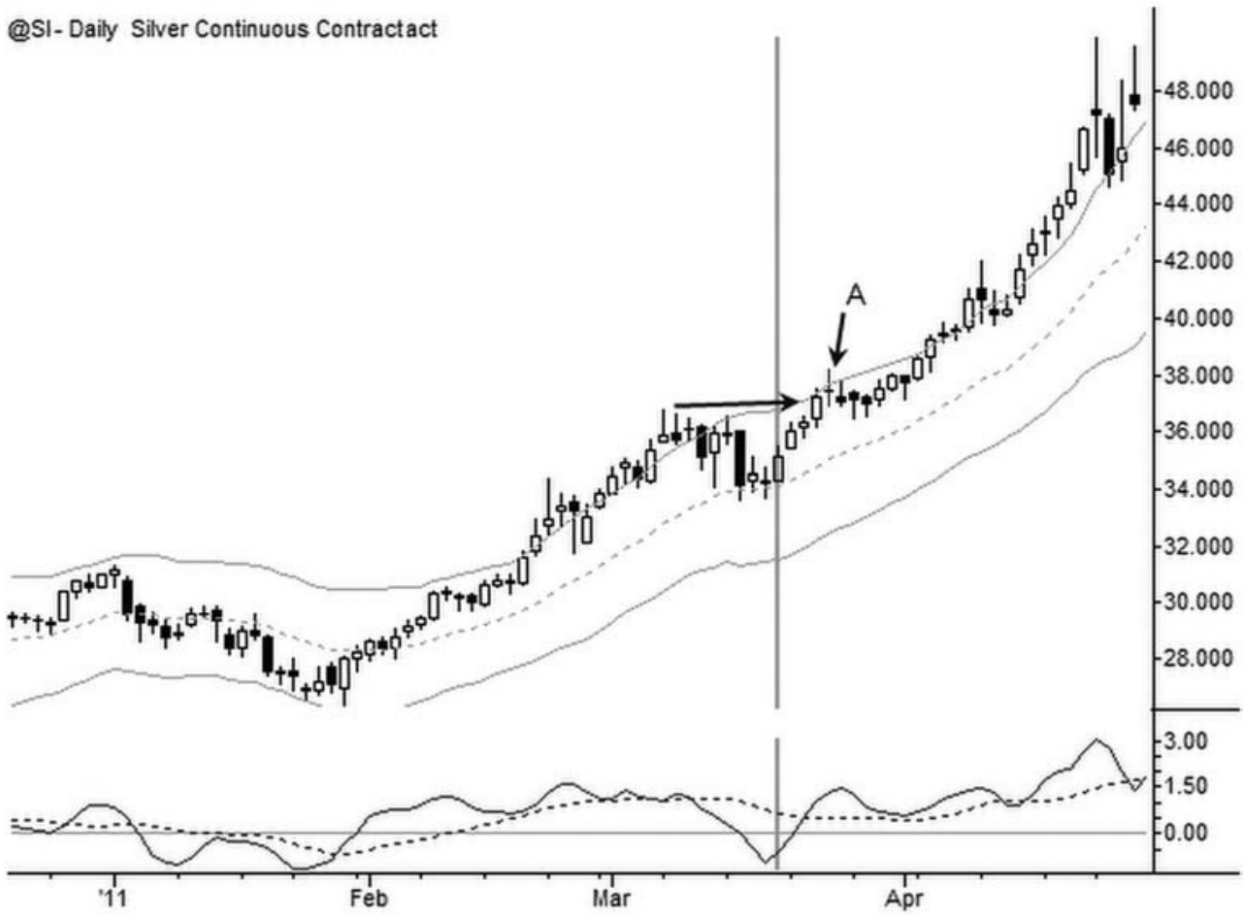


Рис. 10.6. Вход на откате выливается в затяжной тренд

Эта сделка прошла бы совершенно безболезненно. Серебро энергично пошло вверх, но на А наткнулось на некоторое сопротивление (см. рис. 10.6) – чуть выше нашей первой цели по прибыли. Обратите внимание, как предлагаемый мной план ставит нас в позицию контроля. Представьте: вы вошли в рынок после «смыва», зафиксировали на 1× риска или на уровне максимума предыдущего свинга частичную прибыль и теперь удерживаете остаток позиции с подтянутым стопом. Наихудший исход из возможных – получение небольшой прибыли. (С фразами типа «наихудший исход из возможных» следует быть осторожным – всегда есть вероятность события-выброса. Но, по сути, наша сделка к этому моменту стала безрисковой.)

Выводы. Исход этой сделки – пример наилучшего варианта развития событий: рынок ускоряется, совершая одно трендовое движение за другим. Хотя на момент нашего входа тренд находился в вытянутом состоянии, были и другие факторы, указывавшие на возможность продолжения восходящего движения. Покупать на таком рынке вслепую опасно – по умолчанию следует ожидать неожиданного резкого разворота, однако хороший технический паттерн может предоставить нам четкую точку риска.

Дисциплинированно практикуйте поэтапную фиксацию прибылей: платите себе, когда рынок идет в вашу сторону, снижая таким образом открытый риск сделки. Многие трейдеры, видя график вроде такого, стараются найти какой-нибудь способ максимизировать прибыль – однако это часто приводит к тому, что они набирают несбалансированную позицию именно в тот момент, когда происходит скачок волатильности. Снижая риски по мере развития сделки, вы повышаете устойчивость своей позиции к росту волатильности, избегая при этом лишних свингов P&L и ненужного риска.

Откат, «High and Tight»

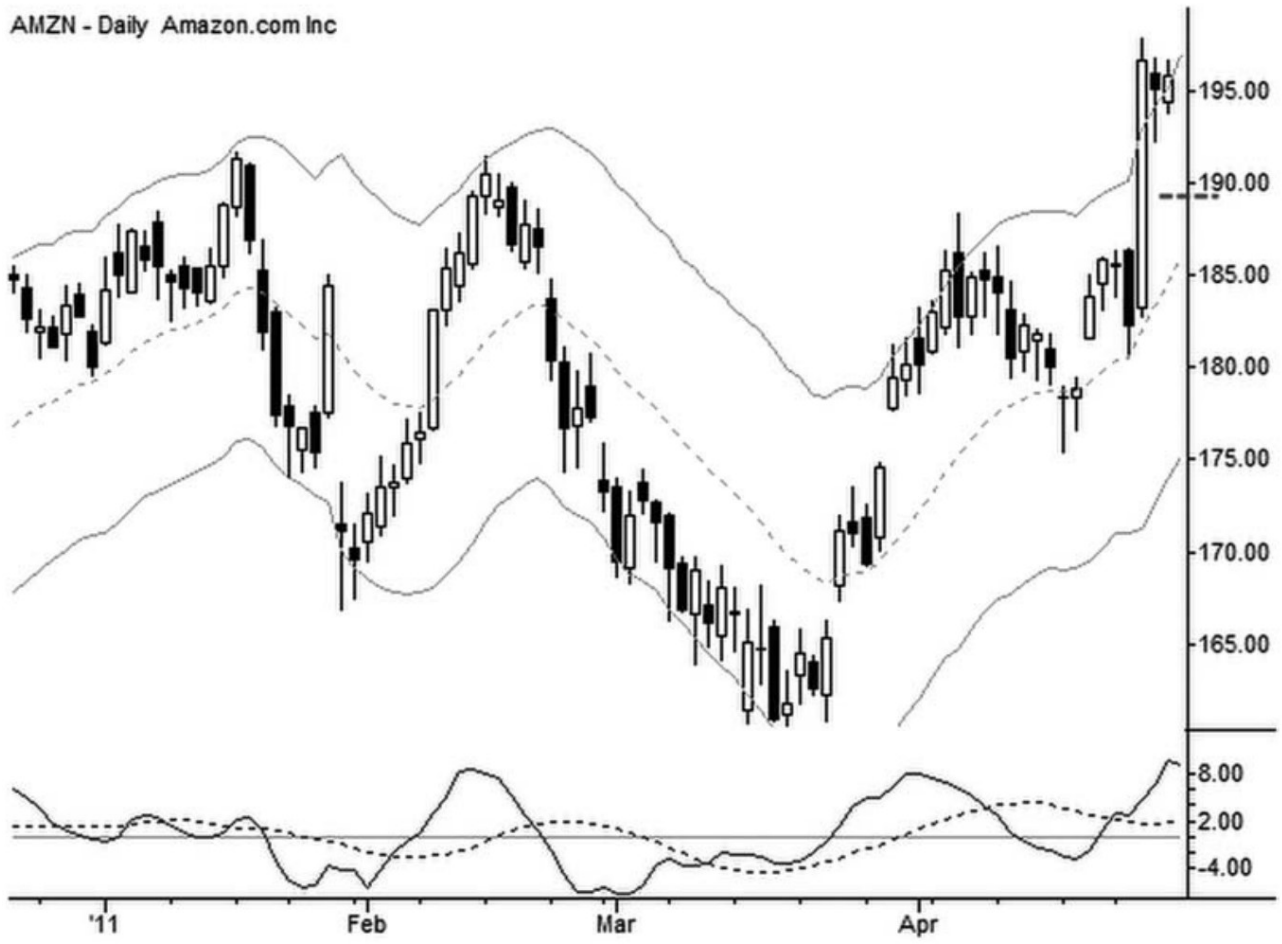


Рис. 10.7. Флаг «High and Tight» на AMZN

Сетап. Иногда даже простой анализ графика позволяет заглянуть в глубину рынка. В данном случае (рис. 10.7) акции Amazon.com, Inc. (Nasdaq: AMZN) казались волатильными и в некоторой степени непредсказуемыми – судя по графику, резкие развороты и гэпы были для них нормой. По сути, есть два варианта торговли подобных рынков: либо использовать очень большие стопы и маленькие размеры позиций, либо ограничивать свою активность максимально чистыми

паттернами. К их числу относится флаг «High and Tight», «высокий и узкий» – такой как раз сформировался в конце данного графика. Взгляните на него и задумайтесь, что бы вы сделали на следующий день, если акции выйдут за максимум предыдущего дня. Хотя большинство трейдеров посчитают пробой максимума последнего бара хорошим вариантом для входа, подумайте, что вы будете делать, если на рынке случится гэп за этот уровень. Такие паттерны часто приводят к росту давления покупок, так что гэп за пределы паттерна – явление достаточно распространенное. Это может быть сложным входом, ведь входить придется по сравнительно невыгодным ценам. Тем не менее, такие гэпы нередко оказываются точкой значительного изменения динамики рыночных сил.

Хорошо изучите этот пример. За два дня до конца графика на акциях случилось одно из самых сильных закрытий за последнее время. Мы могли бы предположить, что рынок вытянулся вверх слишком сильно (особенно на младших таймфреймах), но два дня узкой консолидации позволили ему переварить этот рост и дали потенциальный сетап для хорошего направленного движения. Тот факт, что рынок смог консолидироваться рядом с максимумом крупного восходящего рывка (то есть возврат к среднему в данном случае не сработал), является признаком высокого давления покупок.

Вход. У таких паттернов есть несколько вариантов входа. Самый простой – на пробое маленького паттерна. Ожидайте скачка волатильности. Отработка удачной сделки должна произойти быстро; если после входа начинается флет, к сделке стоит отнестись с подозрением.

Стоп. Кто-то скажет, что стоп, отмеченный на графике, слишком велик (пунктирная линия чуть ниже 190). Нужно ли удерживать сделку до этой точки, если на следующий день рынок обновит максимум предыдущего дня, активирует сделку на покупку, а потом развернется и рухнет? Мало кто ответит «да», но в данном случае широкий стоп оправдан риск-менеджментом. В изоляции данный паттерн можно было бы торговать и с гораздо более узким стопом – вероятно, в районе 191.50, но широкий стоп в данном случае выглядит как более разумное применение капитала и риска, учитывая превалирующую волатильность и риск крупного гэпа.

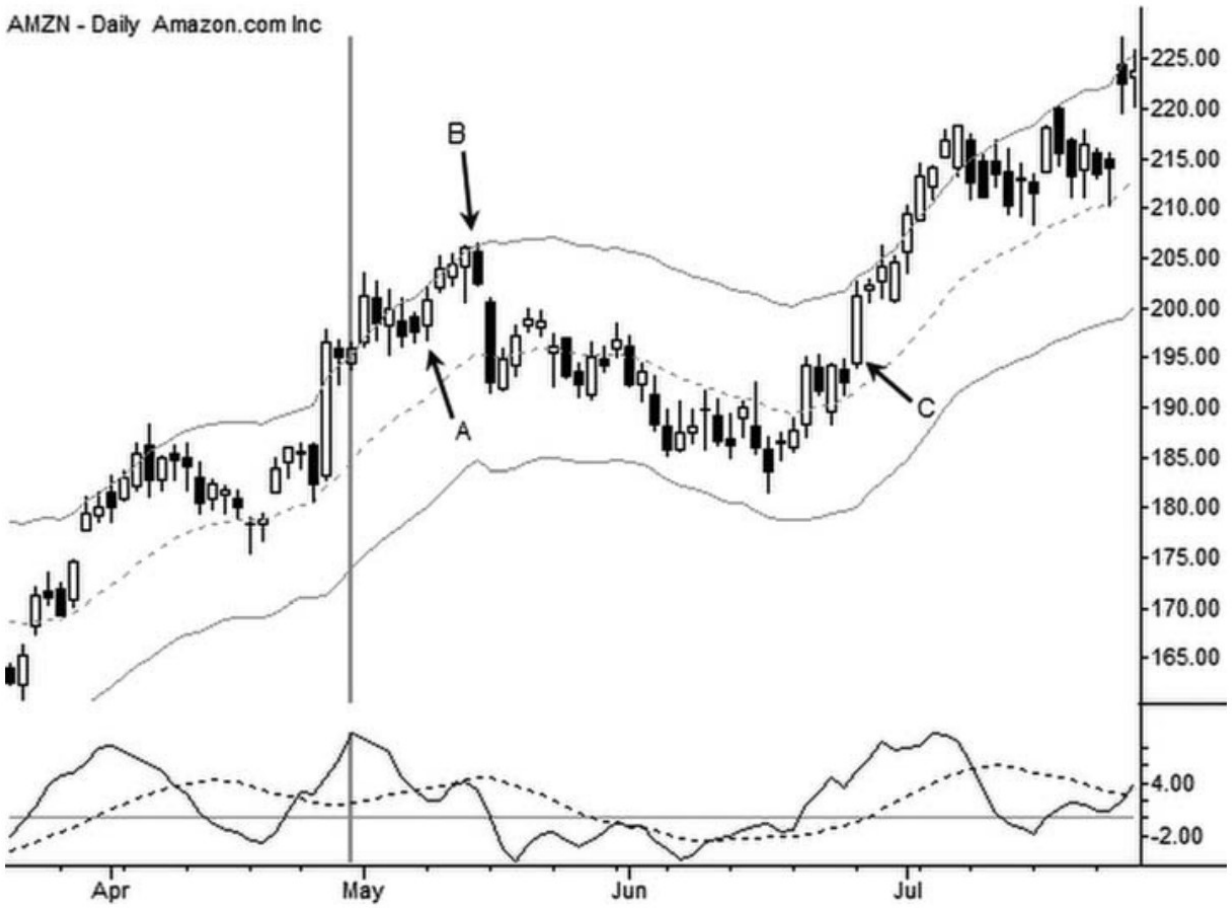


Рис. 10.8. Цель достигнута, но движение оказалось слабым

Если бы вы вошли на следующем открытии (см. рис. 10.8), которое произошло с небольшим гэпом за паттерн консолидации, первая цель была бы достигнута в течение сессии. Сокращение риска на этой цели – ключ к эффективному сопровождению сделки.

A: Изначальный рывок против паттерна окончился неудачей – и формированием очередной консолидации. Трейдер, обладающий высокой толерантностью к риску и готовый к удержанию позиции, мог бы не выходить из рынка, но лучшей практикой это назвать нельзя.

B: Еще один рывок к максимуму не получил продолжения, в результате чего на MACD появилась впечатляющая дивергенция на продажу. В каком месте следует закрыть остаток позиции? В точке B мы получили медвежью свечу, но она оказалась маленькой – возможную консолидацию она не нарушила. Однако на следующий день рынок открылся с гэпом вниз, после чего рухнул. Любые оставшиеся покупки следовало закрыть задолго до окончания этого дня.

C: Еще один возможный вход в покупки, пусть его и нельзя назвать лучшим сетапом на данном таймфрейме. Сделка, открытая в

этой точке, будет относиться к недельному таймфрейму, поскольку для того, чтобы свести на нет эффект от обвала после B, рынку потребовалась затяжная консолидация, после которой последовали три рывка к новому максимуму. Уместный стоп для сделки, открытой на C, находился бы далеко от входа – возможно, под отметкой 175. Такой крупный стоп подходит для сделки на недельном таймфрейме, но для дневного графика он слишком велик.

Выводы. Это прекрасный пример «высокого и узкого» флага. Если рынок совершает в любом направлении сильный рывок (длиной от одного до трех баров), а потом в течение нескольких баров консолидируется рядом с экстремумом данного рывка, это – сетап на пробой. Такую сделку можно считать агрессивной, поскольку в ней мы рискуем столкнуться с волатильными свингами как в благоприятном, так и в неблагоприятном направлении, так что она требует активного сопровождения. В данном случае результат оказался разочаровывающим – несмотря на то, что и сетап, и вход можно считать примерами, достойными учебника.

Откат, «вложенный»

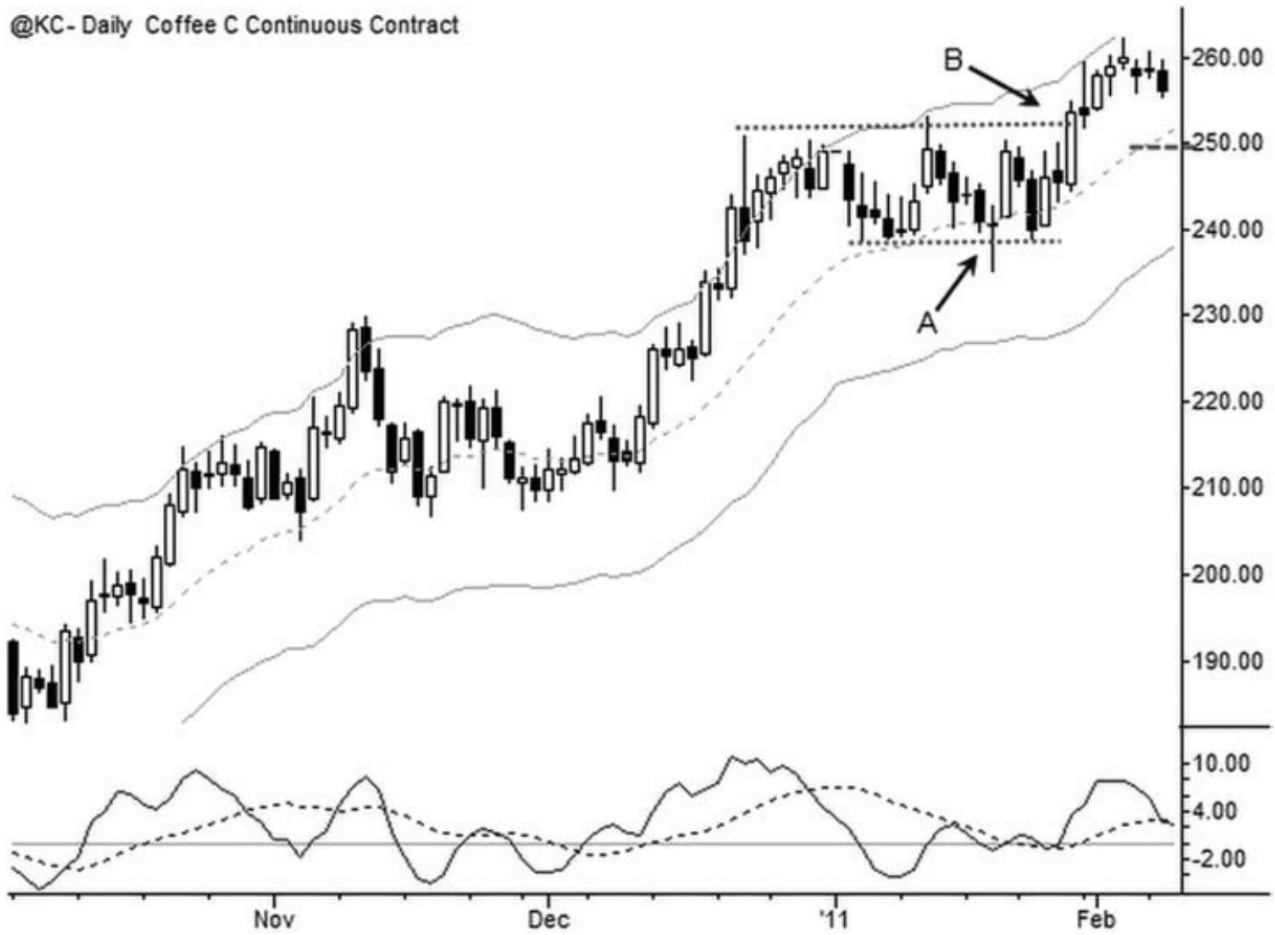


Рис. 10.9. Вложенный откат на фьючерсах на кофе

Вложенный откат – это небольшой паттерн консолидации, который формируется после сильного движения, вызванного крупномасштабным паттерном (часто – паттерном старшего таймфрейма). В некотором смысле это обычный откат, которому предшествует типичное сильное движение-сетап, разница лишь в наличии крупного сетапа, задающего откату контекст. В данном примере (рис. 10.9) произошел пробой диапазона, формировавшегося в течение нескольких недель. Пробой не показал признаков отказа или разворота, так что первая пауза была логичным местом для входа в покупки. Обратите внимание на то, что этот сетап можно интерпретировать и как первый откат после пробоя.

A: Хотя на момент формирования бара A это еще не было очевидно, здесь мы получили классическую пружину Вайкоффа. Торговать все паттерны не обязательно; они полезны не только как торговый сетап, но и как источник дополнительной информации о структуре рынка. В данном случае пружина указала на то, что в диапазоне происходит накопление, а значит, за пробоем может стоять реальная сила.

B: Пробой произошел через несколько торговых сессий, не показав признаков истощения или отказа. В конце этого графика рынок консолидировался в узком откате.

Вход. Это – другой тип маленького отката, и здесь применимы те же техники входа, что и в случае «высоких и узких» откатов. Взгляните на последний бар этого графика и спросите себя: видите ли вы здесь потенциальный вход на силе следующего бара?

Стоп. Некоторые трейдеры предпочитают торговать подобные паттерны с очень узкими стопами, и, определенно, такой подход имеет право на жизнь. Но я предпочитаю более крупные стопы, поскольку после сжатия волатильность часто подскакивает. Кроме того, нет правила, обязывающего вас удерживать позицию до тех пор, пока цена не дойдет до вашего стопа; есть немало ситуаций, когда сделку стоит закрыть сразу же после четкого нарушения паттерна.

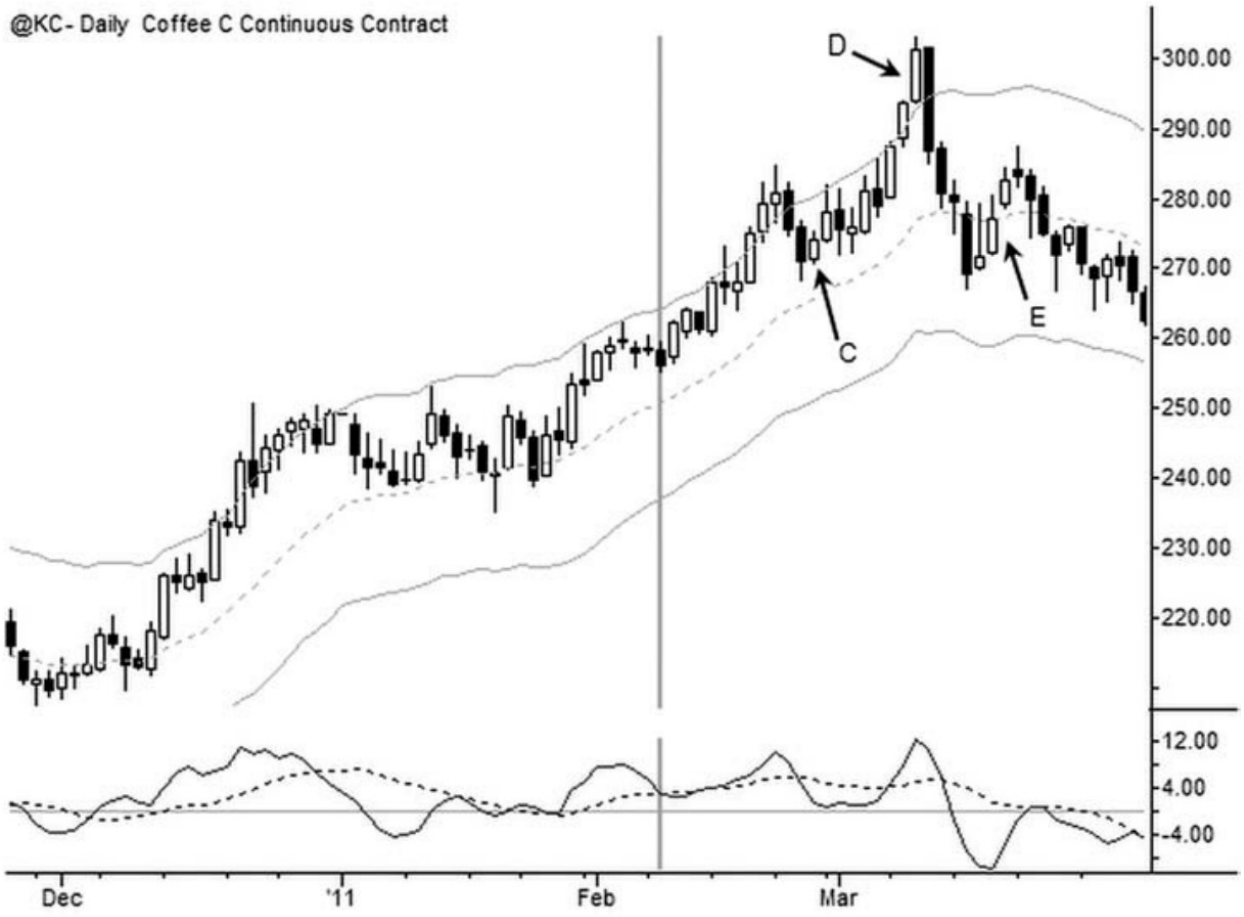


Рис. 10.10. Два сильных трендовых движения, последовавших за вложенным откатом

Откат на кофе завершился пробойным движением, после которого произошло еще более сильное трендовое движение – рынок вырвался за пределы верхней границы канала Кельтнера (рис. 10.10).

C: Это – пример того, что технический паттерн вполне можно использовать для сопровождения открытой позиции, даже если он недостаточно силен для того, чтобы оправдать отдельный вход. Войти на небольшом откате C было бы нелегко, но те трейдеры, которые к этому моменту уже удерживали покупки, увидели, что ситуация развивается согласно их ожиданиям.

D: Классический пример небольшой кульминации покупок. Обратите внимание на параболическое ускорение, свободный бар и мгновенный резкий разворот. Это – именно тот тип отката, на котором входить в покупки не стоит. Любые открытые покупки следует закрыть в ходе этого движения. Не надейтесь, что когда-нибудь вам удастся продать точно на верхнем тике движения (D). Тем не менее, вам вполне по силам ограничить потерю прибыли при развороте. Кроме того, этот пример хорошо иллюстрирует ограниченность индикаторов: MACD не

показал дивергенции импульса, несмотря на очевидную кульминационную ценовую структуру.

E: Нисходящее движение после D оказалось достаточно сильным, чтобы его можно было посчитать потенциальным сетапом на продажу (Анти) в ходе отката E. Во всяком случае, к моменту нисходящего пробоя этого паттерна любые покупки уже должны быть закрыты.

Выводы. Этот пример насыщен информацией. Пожалуй, самое важное – это идея использования небольшой консолидации в качестве триггера для входа в направлении более крупного паттерна. Последовавшее за этим поведение цены на C, D и E предлагает ценные уроки по использованию паттернов для сопровождения открытых позиций.

Сложный откат 1

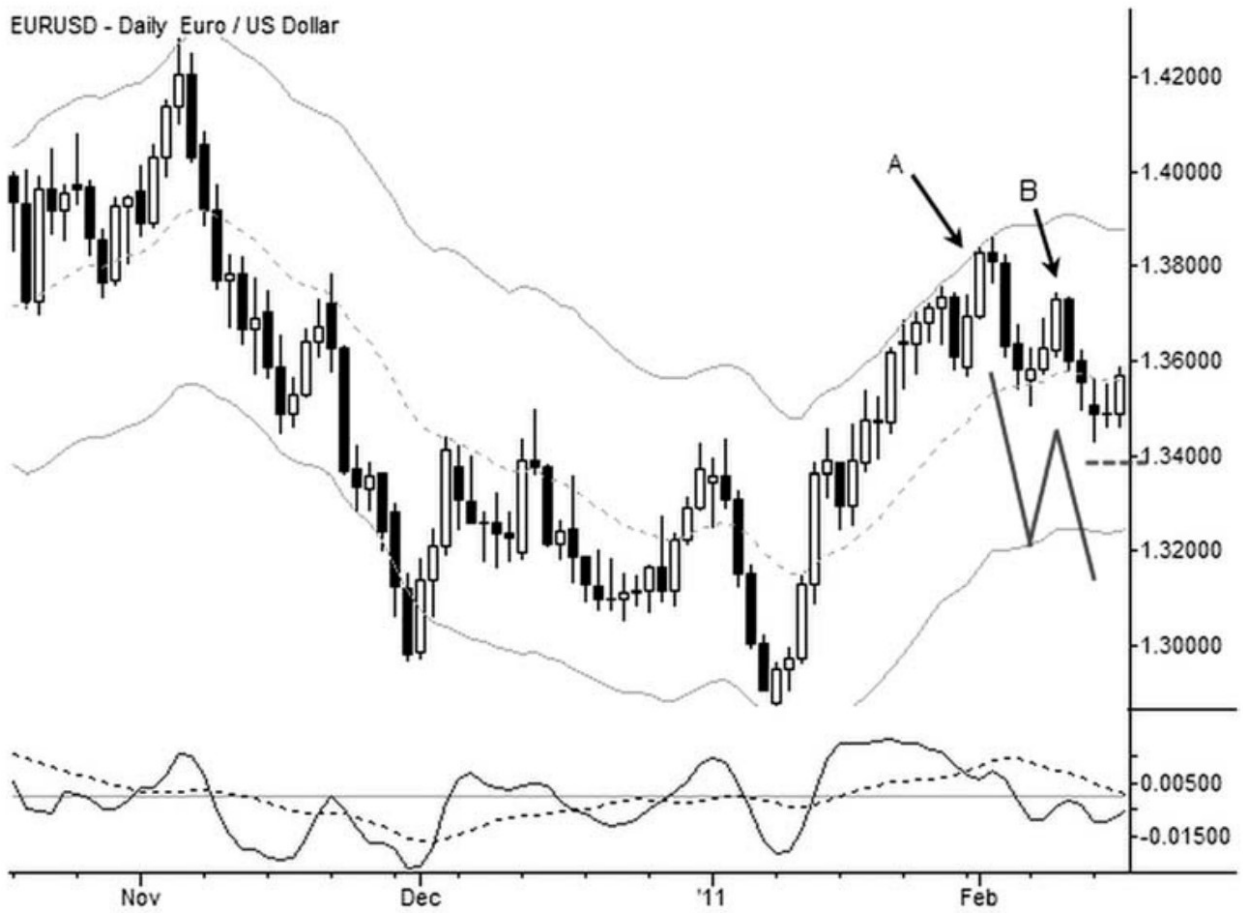


Рис. 10.11. Сложный откат на EURUSD

Сетап

A: После неудачного теста минимумов в январе 2011 года (см. рис. 10.11) пара EURUSD показала некоторые признаки истощения

рядом с верхней границей канала Кельтнера, после чего произошел откат.

B: После простого отката было бы логично попытаться войти в покупки, но большинство покупателей в данной ситуации закрылись бы с убытком – или, в лучшем случае, с безубытком.

Вход. После подобного убытка трейдеры часто переключаются на поиск других вариантов. Это ошибка. Гораздо лучший план – учесть вероятность сложного отката и отслеживать формирование структуры рынка. Есть несколько возможных техник входа, варьирующихся от покупок на тестах границ паттерна в виде трендовых линий (в данном примере неприменимо) до покупок на небольшом пробое рядом с низшей точкой паттерна.

Стоп. При работе со сложными откатами есть смысл использовать сравнительно узкие стопы – в отличие от торговли простых откатов. Движения после таких паттернов обычно оказываются и чище, и сильнее; отказ сложной консолидации с большей вероятностью приведет к резкому развороту и полному отказу паттерна, так что в большом стопе просто нет смысла – крупный возможный убыток не компенсируется повышением вероятности отработки или соотношения вознаграждения к риску.

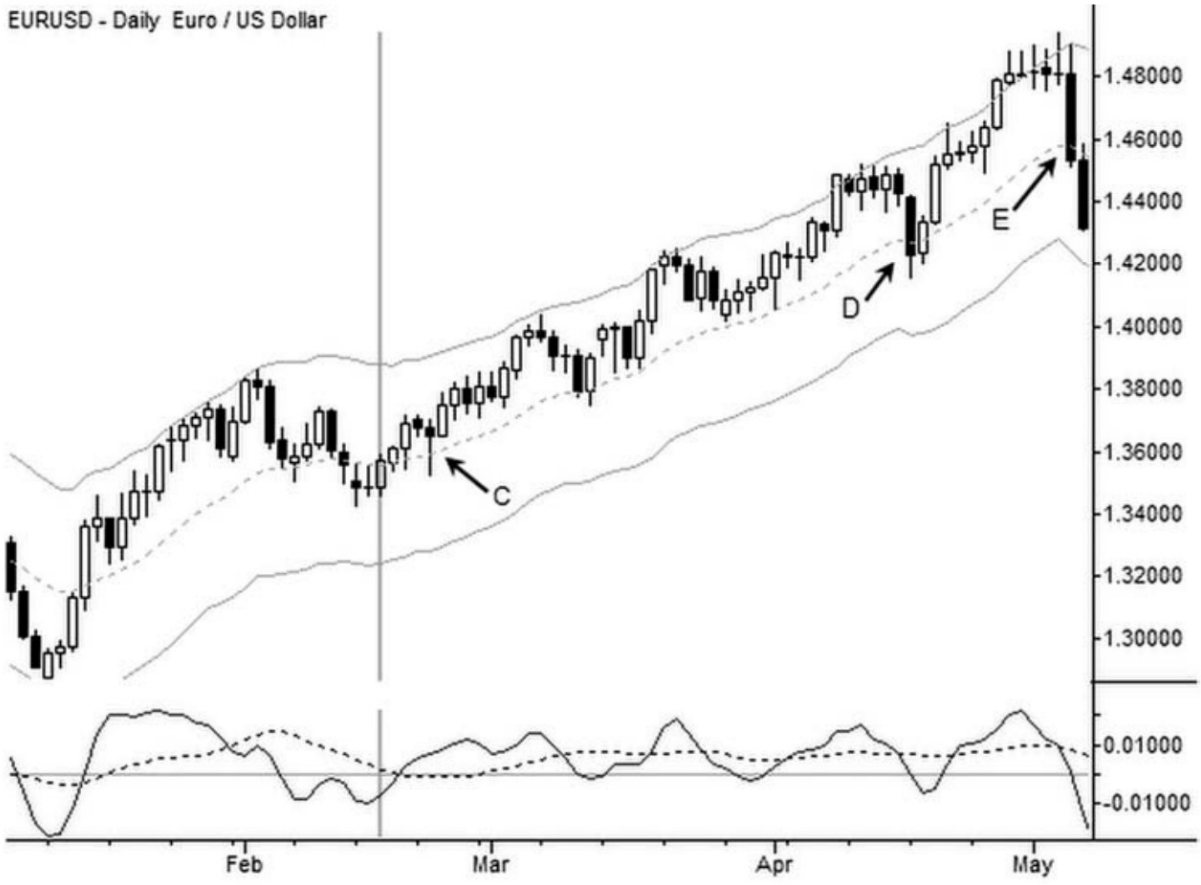


Рис. 10.12. Ралли после сложной консолидации

При входе с таким стопом может быть несколько вариантов цели. Первую цель я практически всегда ставлю на расстоянии, равном дистанции до стоп-лосса. Единственное исключение – если цель оказывается за какой-то важной точкой. В данном случае бар C (см. рис. 10.12) был достаточно волатильным, но вы, вероятно, успели бы продать часть своей позиции на первой цели. Еще раз, частичная фиксация прибыли и снижение открытого риска позволяет нам занять позицию силы – на баре C вы могли спокойно наблюдать за поведением цены без необходимости как-то на него реагировать.

Также стоит отметить, что длинная тень свечи C указывает на кульминацию младшего таймфрейма. Хотя для большинства трейдеров этот вход оказался бы слишком агрессивным, доливка или вход в покупки над максимумом бара C – возможность, о которой стоило бы задуматься. (Это – вариация концепта вложенного отката.)

D и E – два крупных движения против восходящего тренда. Они должны были послужить предупреждениями о возможной уязвимости тренда. После масштабных продаж E оправдать удержание позиций на покупку на таймфрейме, релевантном этому графику, было бы нелегко.

Выводы. Опять же, в этом примере приведено больше информации, чем необходимо. Большинство свинговых трейдеров, торгующих отдельные чистые свинги, вышли бы из своих позиций до D. Есть и два других нюанса, которые стоит отметить: валюты обычно торгуются не так чисто, как большинство других рынков, так что многие технические трейдеры смогут добиться при работе с ними бóльших успехов, если ограничатся старшими таймфреймами. Наконец, сложный откат обычно оказывается простым откатом старшего таймфрейма. Вот почему после этих паттернов обычно случаются сильные движения: они относятся к старшим таймфреймам.

Сложный откат 2

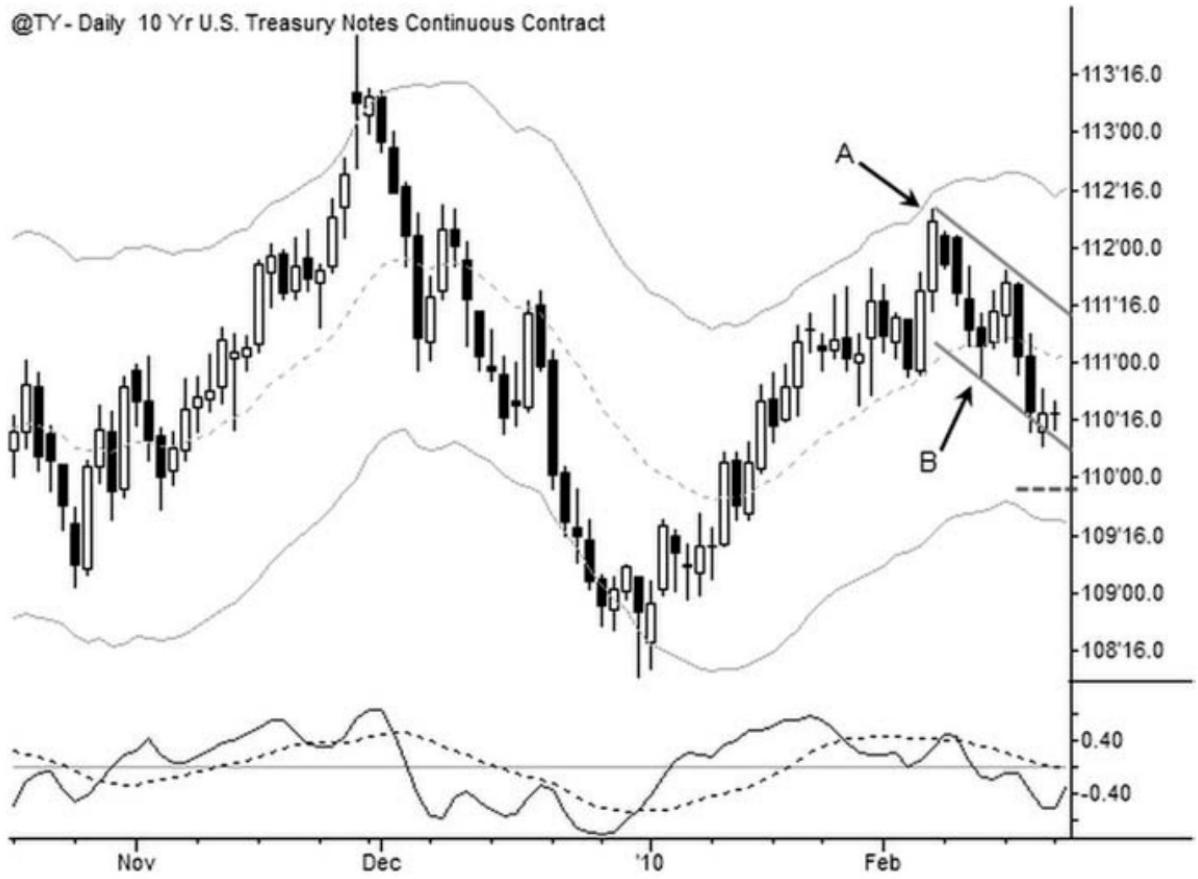


Рис. 10.13. Сложный откат на фьючерсах на казначейские облигации

Сетап

A: После того, как на младших таймфреймах фьючерсов на казначейские облигации появились признаки небольшого истощения, начался пятидневный откат.

B: Опять же, мы могли бы войти в покупки после простого отката, но нам пришлось бы закрыться с убытком – или, в лучшем случае, с безубытком.

Вход. Второе нисходящее движение дало нам потенциальный вход на сложном откате. Хотя на рисунке 10.13 приведен график только одного таймфрейма, визуализировать старший несложно: сильное движение от январского минимума на нем будет выглядеть как единый рывок, а сложный откат – как простой. Покупок в середине такого отката следует избегать. Сосредоточьтесь на двух вариантах входа: либо на пробое в направлении ожидаемого импульса, либо на уровне потенциальной поддержки паттерна.

Этот пример иллюстрирует гибридную технику входа. Последним нисходящим свингом рынок опустился ниже трендовой линии,

параллельной стандартной трендовой линии, проведенной по верхней границе паттерна. Это указывает на маленькую кульминацию продаж и является потенциальным сетапом для покупок на силе в ходе следующей торговой сессии.

Стоп. Сложные откаты позволяют использовать более узкие стопы, чем обычные. В данном случае было бы разумно поставить стоп прямо под 110’0 – и не ниже 109’12. Смысла удерживать позицию в ходе третьего контртрендового свинга нет. Сложные откаты в три движения действительно случаются, и иногда они позволяют торговать продолжение тренда, но это не лучшие торговые паттерны.

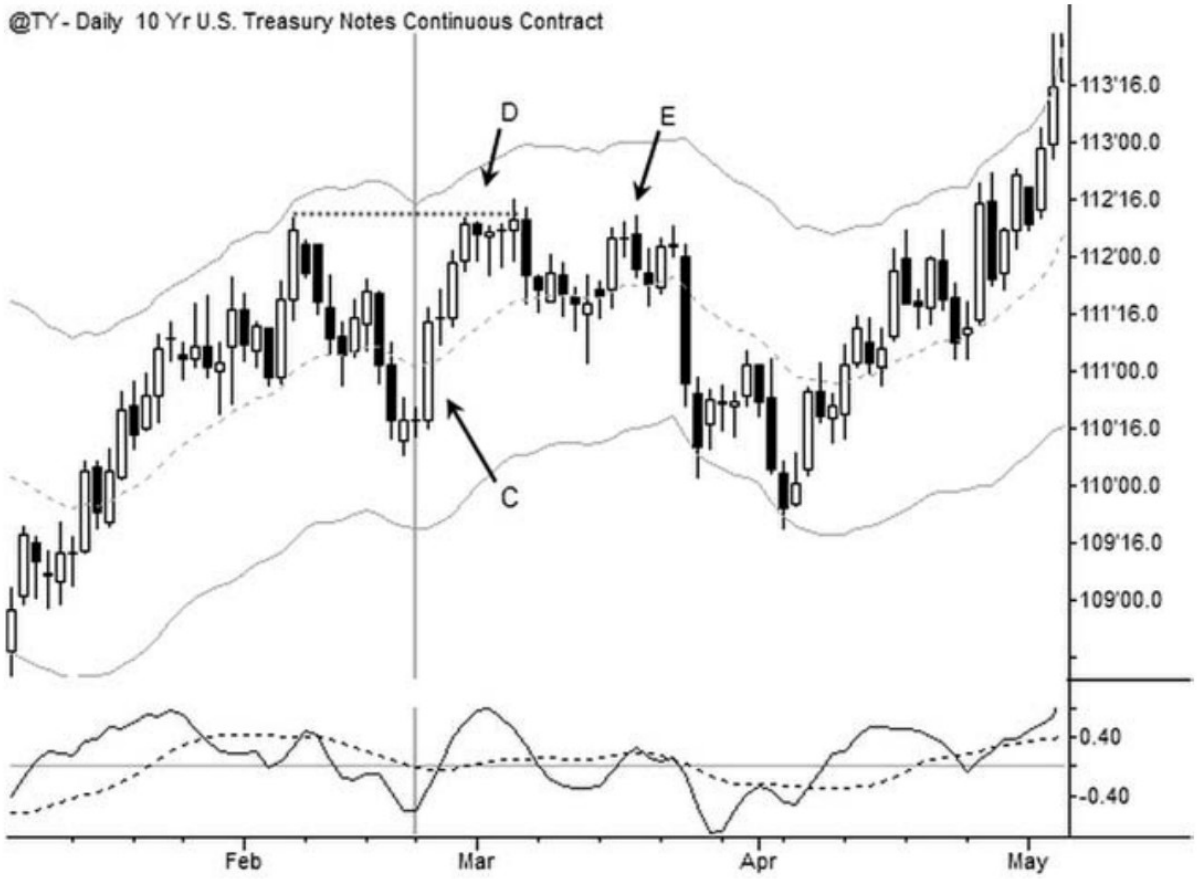


Рис. 10.14. Сделка на откате – успешная или неудачная?

Этот пример подчеркивает важность места входа. Взгляните на бар C на рисунке 10.14. Если бы вход был на закрытии этого бара, точка риска оказалась бы достаточно далеко, и рынок, возможно, не дошел бы до первой цели, поскольку остановился в районе D. Однако, если бы вход был ближе к уровню пробоя максимума предыдущего дня, первая цель (1× риска) была бы достигнута на втором или третьем баре после C.

Консолидация на D могла заставить покупателей насторожиться, однако для полного закрытия позиции ее недостаточно.

Отказ отката на уровне предыдущего свинга 1



Рис. 10.15. Отказ отката на уровне предыдущего свинга

Первый распространенный вариант отказа отката – это отказ рядом с уровнем предыдущего свинга, от которого начался откат. Действительно ли это является отказом? Ответ будет зависеть от того, чего вы ожидаете от этого паттерна. Это отказ, если вы ожидаете увидеть после отката еще одно полноценное трендовое движение (или даже несколько). Однако консервативная цель при торговле откатов ставится именно на уровень предыдущего свинга. Более того, если вам удалось открыть позицию в восходящем тренде рядом с минимумом отката (или рядом с максимумом, если тренд нисходящий), то ваша первая цель в 1× риска к этому моменту, вероятно, уже будет достигнута. Если это – паттерн отказа, то это отказ, который часто приводит к получению прибыли. Самая распространенная ошибка при торговле таких ситуаций – неспособность вовремя осознать отказ, из-за чего трейдер продолжает удерживать свою сделку, что приводит к получению бессмысленного убытка.

A: Как видно на рисунке 10.15, этот день предоставил нам идеальную возможность для входа на небольшом откате – мы получили небольшую кульминацию продаж.

B: Свинг чуть-чуть не дошел до предыдущего максимума. Движение какого характера мы ожидаем увидеть после идеального отката в восходящем тренде? Лучшие движения будут показывать признаки сильной убежденности покупателей, которые в данном случае отсутствуют. Удерживать покупки в ходе сессии, последовавшей за B, было бы непросто.

C: К этому моменту все свинг-трейдеры уже должны были закрыть свои покупки. Это – возможность для входа в продажи на неудачном тесте. Если вы по какой-то причине продолжали удерживать здесь сделку на покупку, вам следовало бы немедленно выйти.

Отказ отката на уровне предыдущего свинга 2

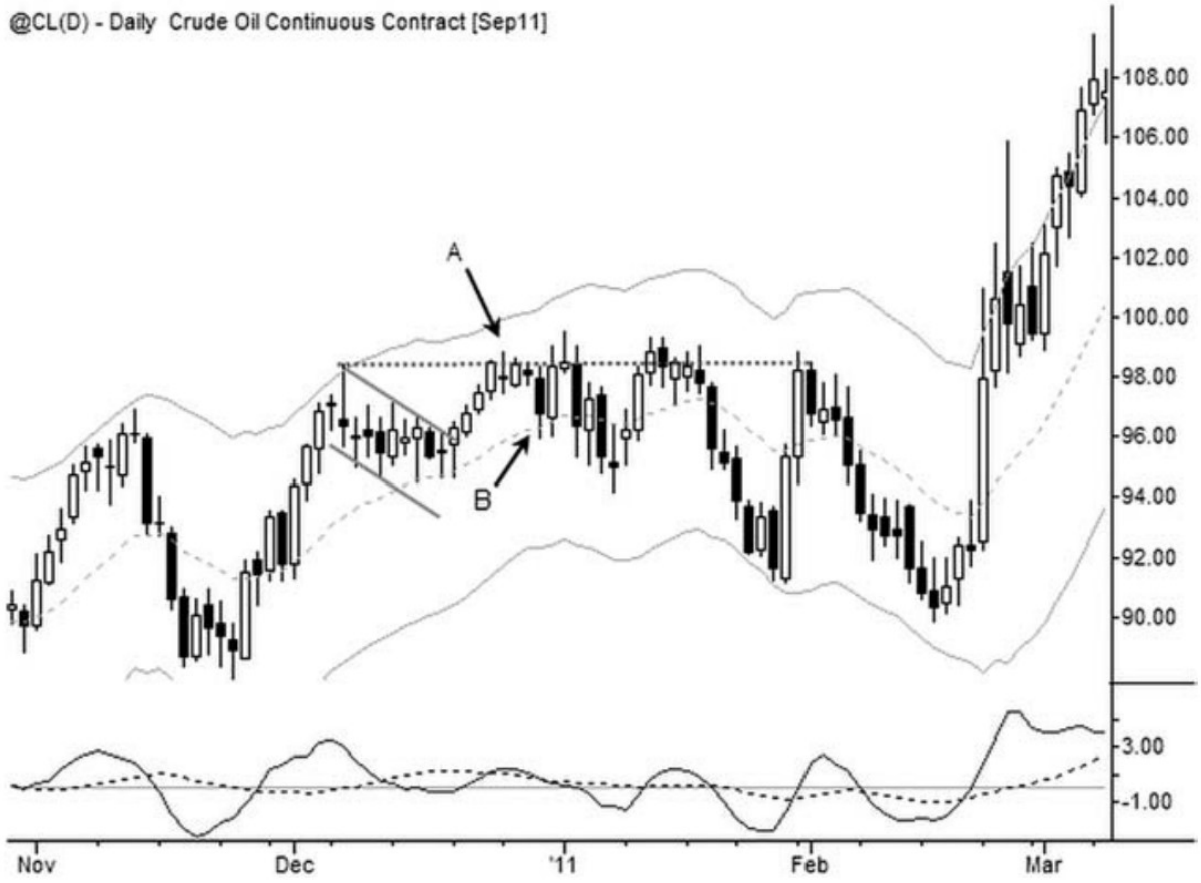


Рис. 10.16. Отказ отката на нефти

A: На рисунке 10.16 разыгрывается та же картина, что и в предыдущем примере, только откат, отказ которого случился, оказался не таким глубоким, так что первая цель по прибыли могла быть не достигнута (в зависимости от расположения стопа). Опять же,

консолидация, которая сформировалась прямо под сопротивлением на A, является потенциально конструктивной. В идеале мы хотели бы увидеть более легкий пробой сопротивления – и более высокую убежденность покупателей, но на этот момент позиция на покупку по-прежнему была оправдана.

B: Есть несколько логичных вариантов сопровождения подобной сделки:

• Зафиксировать на A часть прибыли, когда рынок наткнется на сопротивление, закрыв глаза на то, что цель в 1× не была достигнута.

• Подтянуть стоп под A – так, чтобы часть сделки (или вся сделка целиком) закрылась на баре, отмеченном B.

• Переместить стоп на уровень входа, когда рынок дойдет до A, чтобы в худшем случае закрыться по безубытку. Не забывайте про риск гэпов; реальный убыток может оказаться больше ожидаемого.

Какой бы план вы ни выбрали как самый логичный, самое важное – последовательно его придерживаться. На баре B стало ясно, что чистой отработки входа на откате мы не получим и что нам следует как-то подстроить свою позицию или закрыть ее. Не забывайте: работа свинг-трейдера – забирать деньги из рынка, торгуя по одному чистому свингу за раз. Удержание сделки после многочисленных неудачных тестов по меркам свинг-трейдинга неприемлемо – несмотря на то, что в конечном счете рынок все-таки пошел выше. Старайтесь сосредоточиться на выявлении и торговле только самых лучших и самых чистых возможностей.

Отказ отката: появление сильного импульса

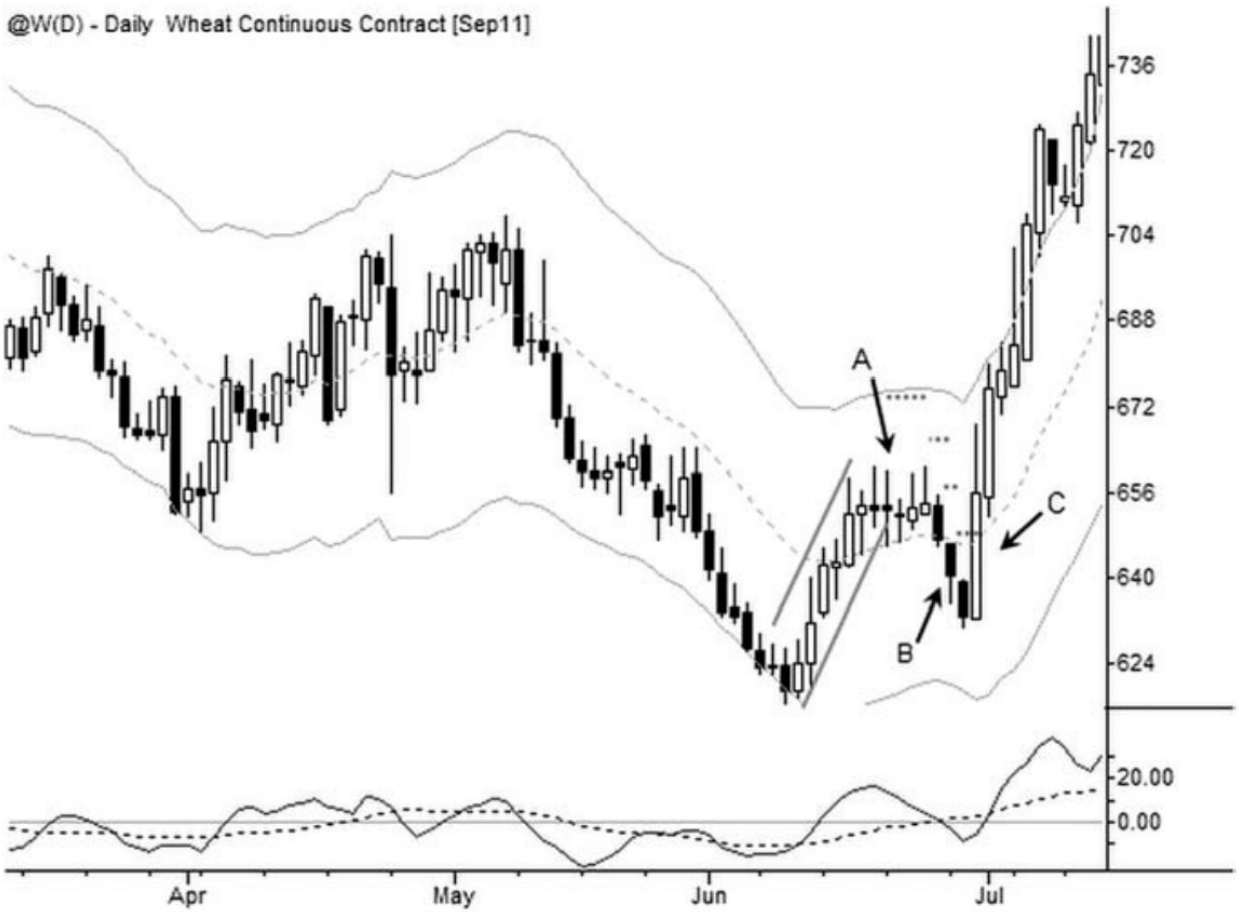


Рис. 10.17. Отказ медвежьего отката на пшенице, вызванный сильным восходящим импульсом

На рисунке 10.17 мы видим паттерн консолидации в нисходящем тренде. Возможных точек для входа в продажи здесь несколько:

A: Небольшой размер баров в этой области указывает на сжатие волатильности, что позволяет открыть сделку в направлении пробоя нижней границы этой области. В районе A рынок дал нам несколько возможностей для входа. Стоп в данном случае располагался бы в области верхних пунктирных линий.

B: Мы получили два медвежьих бара – сделка работает. Это небольшой, но очень важный нюанс: когда вам становится ясно, что сделка работает, то есть когда рынок двигается в ожидаемом направлении, подтяните стоп, чтобы снизить открытый риск. Это нельзя назвать строгой методологией для трейлинг-стопа, но не забывайте: если после входа на откате рынок сдвинулся в нужную сторону, но потом развернулся, вероятный исход – сложная консолидация. В этом случае получать по сделке убыток полного размера нет смысла – это опасно тем, что у вас не останется капитала или желания для того, чтобы предпринять вторую попытку.

C: В данном случае мы получили чрезвычайно сильный импульс в направлении, противоположном нашему входу. Хотя здесь могла быть сложная консолидация, после такого сильного импульса, вероятно, имеет смысл переключиться на поиск возможностей получше. Это – не та картина, которую хотел бы увидеть продавец, реальный или потенциальный. Обратите внимание: хотя это выглядит как катастрофический отказ паттерна, при использовании трейлинг-стопа реальный убыток оказался бы совсем небольшим.

Этот пример хорошо иллюстрирует распространенный вариант паттерна отказа отката – и служит хорошим напоминанием о важности своевременного подтягивания стопов. Трейд-менеджмент не всегда подразумевает исполнение ордеров. Все понимают, что снижение размера позиции снижает и риски, но иногда лучший вариант – просто подтянуть стоп. Не забывайте, что ваша работа как свинг-трейдера – торговать самые чистые движения рынка. Не позволяйте вышедшим в прибыль сделкам приносить полноразмерные убытки.

Отказ отката: Флет после входа

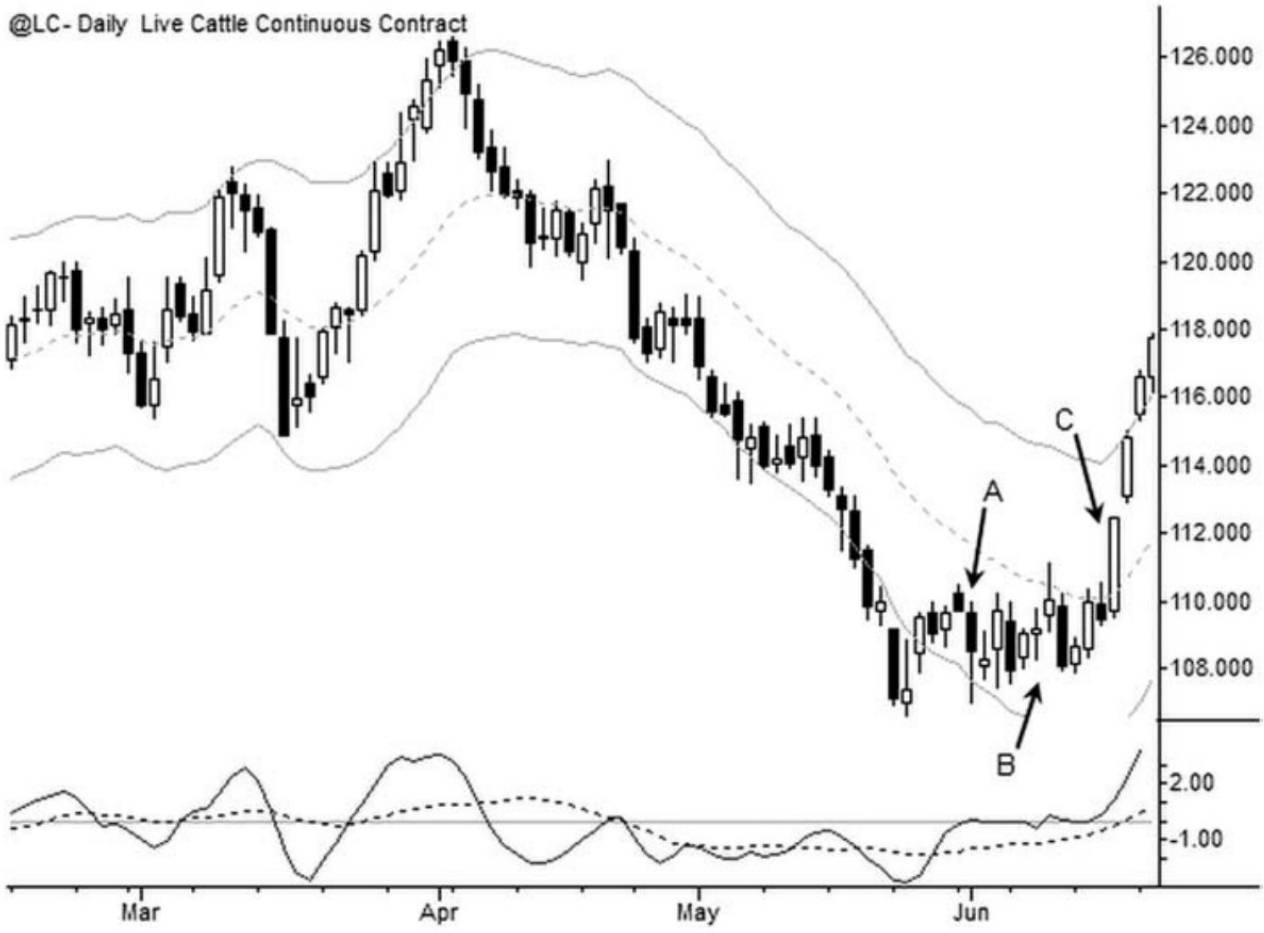


Рис. 10.18. Флет после отката на фьючерсах на живой скот

Любое преимущество, которым можем обладать мы, технические трейдеры, проистекает из дисбаланса давления покупателей и продавцов. Мы открываем сделки на откатах, один из которых представлен на рисунке 10.18, потому что руководствуемся предположением, что давление, вызвавшее на рынке тренд, никуда не денется после паузы, в ходе которой сформировался откат. Если это предположение окажется неверным, на рынке после нашего входа может начаться флет без существенных движений. Это – достаточно надежный признак того, что рынку удалось обрести равновесие, как минимум временно, и что преимущество, которым могла обладать наша сделка, сошло на нет.

A: Этот бар дал возможность для прекрасного входа на откате в сильном нисходящем тренде. Далее рынок сформировал сильный медвежий бар с последующей консолидацией в виде внутреннего бара (бара с более низким максимумом и более высоким минимумом, чем у предыдущего); хотя такой тип консолидации совершенно не противоречит нисходящему тренду, на следующий день рынок совершил пробой вверх. Вам стоит решить, насколько остро вы будете реагировать на подобные небольшие сигналы. Уровень шума на большинстве рынков настолько высок, что торговать каждое небольшое движение просто нет смысла, но в данном случае мы могли бы отметить, что это – не самая чистая сделка из возможных.

B: К этому моменту даже самый терпеливый трейдер признал бы, что простой откат слишком затянулся. На рынке явный флет; ожидаемого нисходящего пробоя не происходит, так что сделку стоит закрыть – с небольшой прибылью или убытком. Также обратите внимание, что B – это аптраст Вайкоффа, потенциальный признак распределения. Старайтесь не использовать подобные элементы Price Action для оправдания неработающих сделок. Это была сделка на простом откате, и рынок давным-давно должен был рухнуть, но он этого не сделал. Выходите.

C: В данном случае дело окончилось пробоем вверх, но это неважно. К этому моменту удерживать сделку уже не было смысла – с тем же успехом вы могли подбрасывать монетку; вам следовало задействовать свой капитал – и финансовый, и психический – на каком-нибудь другом рынке.

ОКОНЧАНИЕ ТРЕНДА

Торговать окончание тренда немного сложнее, чем его продолжение. В области конца тренда растет потенциал

экстремальной волатильности и неожиданных крупных движений, так что такие сделки следует торговать с более низкими рисками. Кроме того, исход часто оказывается менее четким – нередко случается так, что тренд действительно заканчивается, но ценовое движение при этом оказывается недостаточно сильным, чтобы принести существенную прибыль. Так или иначе, дисциплинированное фиксирование частичных прибылей и грамотное управление рисками остатка позиции – критически важные навыки для этого типа сделок.

Неудачный тест

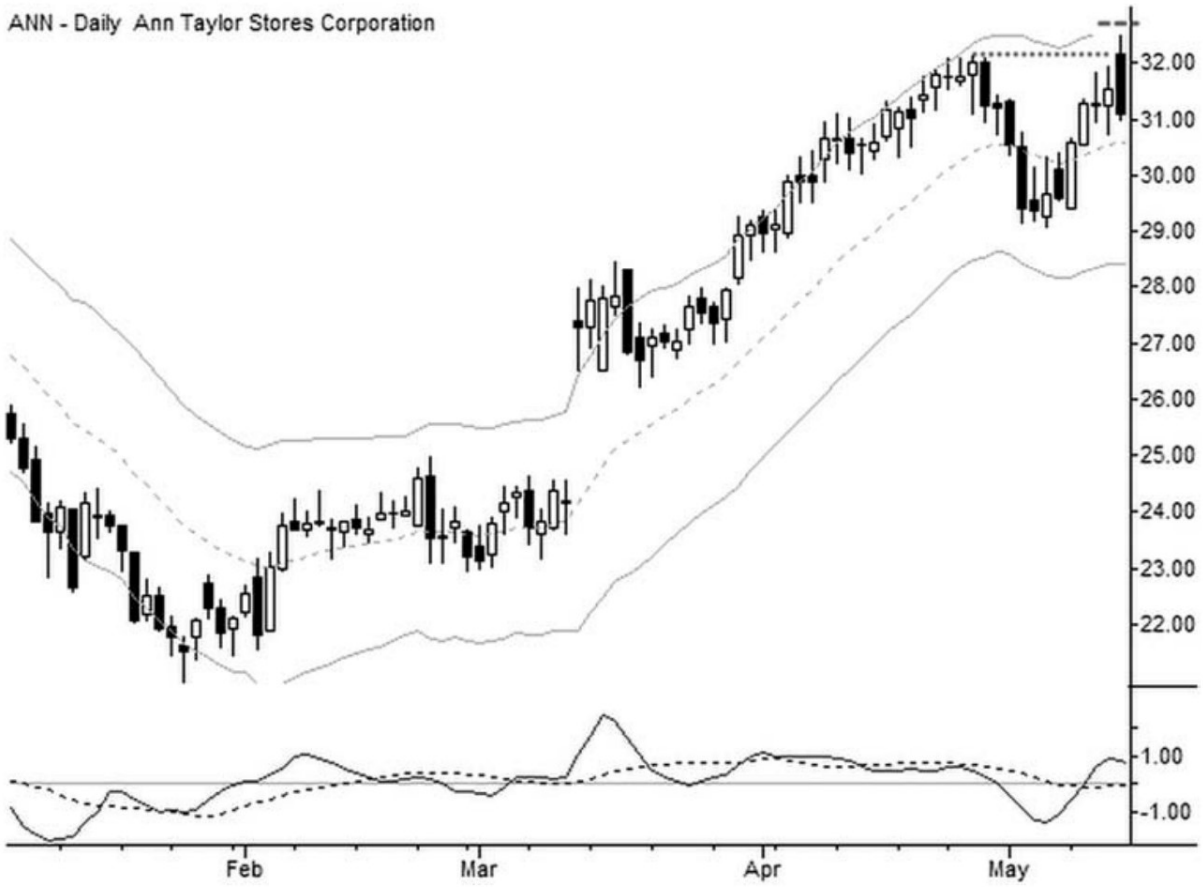


Рис. 10.19. Неудачный тест на акциях Ann Taylor (NYSE: ANN)

Сетап. Акции ANN много месяцев росли в восходящем тренде – они удерживали титул лидера рынка в течение значительной части роста, показанного на рисунке 10.19. Находить точки для продаж лидера рынка непросто – уместны только самые лучшие и чистые входы. Масштабные продажи в конце апреля переломили устоявшийся тренд. Это должно было заставить трендовых трейдеров насторожиться, а контртрендовых – начать искать потенциальный вход в продажи. Это – важный, но недооцененный аспект контртрендовых сделок: у вас должна быть веская причина, какое-то обоснование для того, чтобы задуматься о проведении контртрендовой сделки, и лучшее обоснование – это явное изменение характера Price Action.

Вход. Входить следовало в тот день, когда рынок обновил максимум и сразу же развернулся, закрывшись значительно ниже. Здесь мы снова сталкиваемся с компромиссом между выгодным входом и ожиданием дополнительных подтверждений. Хотя расторопные внутридневные трейдеры вполне могли открыть позицию в районе максимума дня, такие входы часто приводят к убыткам – цена нередко разворачивается и снова обновляет максимум. Другие трейдеры, терпеливо дожидающиеся закрытия свечи, получают дополнительное подтверждение со стороны Price Action, но менее выгодный вход. Оба плана имеют право на жизнь – при дисциплинированном применении.

Стоп. Стоп в этой сделке должен располагаться примерно на уровне предыдущего максимума тренда. Многие трейдеры ставят стоп выше этого уровня, но от такого выхода стоит ожидать существенного проскальзывания. Если вы поставите стоп на уровне предыдущего экстремума или чуть ниже, он будет чаще срабатывать, несмотря на то, что ваш сигнал сохранит свою актуальность, однако снижение проскальзывания с лихвой компенсирует такие убытки.

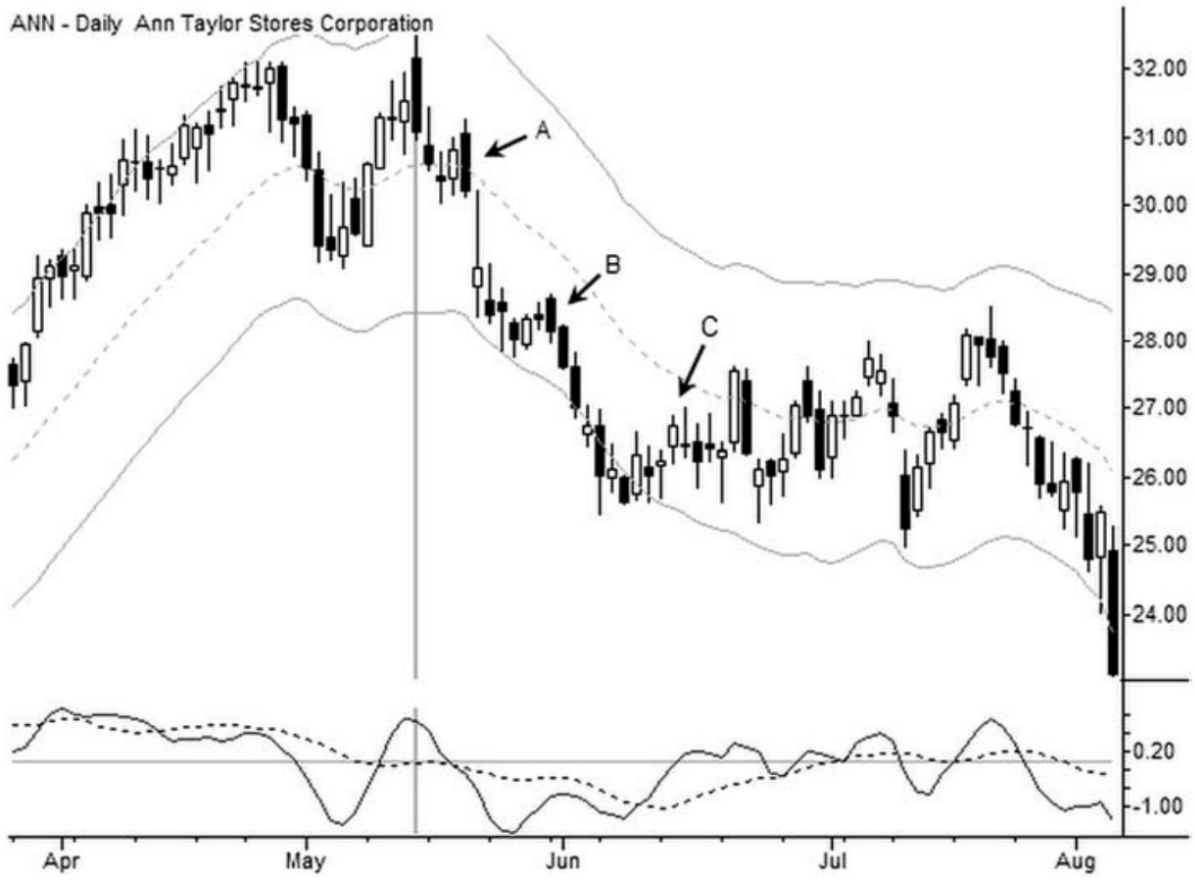


Рис. 10.20. Неудачный тест – наилучший результат из возможных

График на рисунке 10.20 представляет пример практически наилучшего исхода, какой только можно получить в сделках такого типа. Первая (1×) цель по прибыли была быстро достигнута, а неудачный тест стал экстремумом тренда.

A: Если после сильного нисходящего движения случается подобная небольшая консолидация, это часто указывает на вероятность продолжения движения – здесь можно открыть первую позицию, долиться к уже открытой или воспользоваться этим паттерном в качестве ориентира для контроля открытого риска.

B: Торгуете вы откаты или нет, но это – фундаментальные структуры трендов; умение читать их делает возможной оценку целостности тренда. Многие трейдеры к этому моменту уже закрыли бы значительную часть своей сделки, но чистый нисходящий пробой небольшой консолидации дает повод для удержания остатка позиции.

C: Продолжая эту тему, если вы видите, что чистого и легкого пробоя отката не происходит, это можно считать признаком того, что в рынке что-то изменилось и что легких денег от этой сделки, вероятно, ждать больше не сто́ит.

Выводы. Безусловно, это – пример наилучшего варианта развития событий при торговле простого и чистого неудачного теста. Дисциплинированное фиксирование части прибыли на цели в 1× играет здесь критически важную роль, потому что в таких сделках рынок часто разворачивается, возобновляя изначальный тренд. Кроме того, неудачные тесты, пожалуй, лучше торговать со сниженными рисками – по двум причинам: во-первых, стопы в таких сделках обычно получаются очень узкими, часто – у́же, чем диапазон одного дня, во-вторых, из-за повышенной вероятности катастрофического гэпа за уровень экстремума тренда.

Неудачный тест, вход на второй день

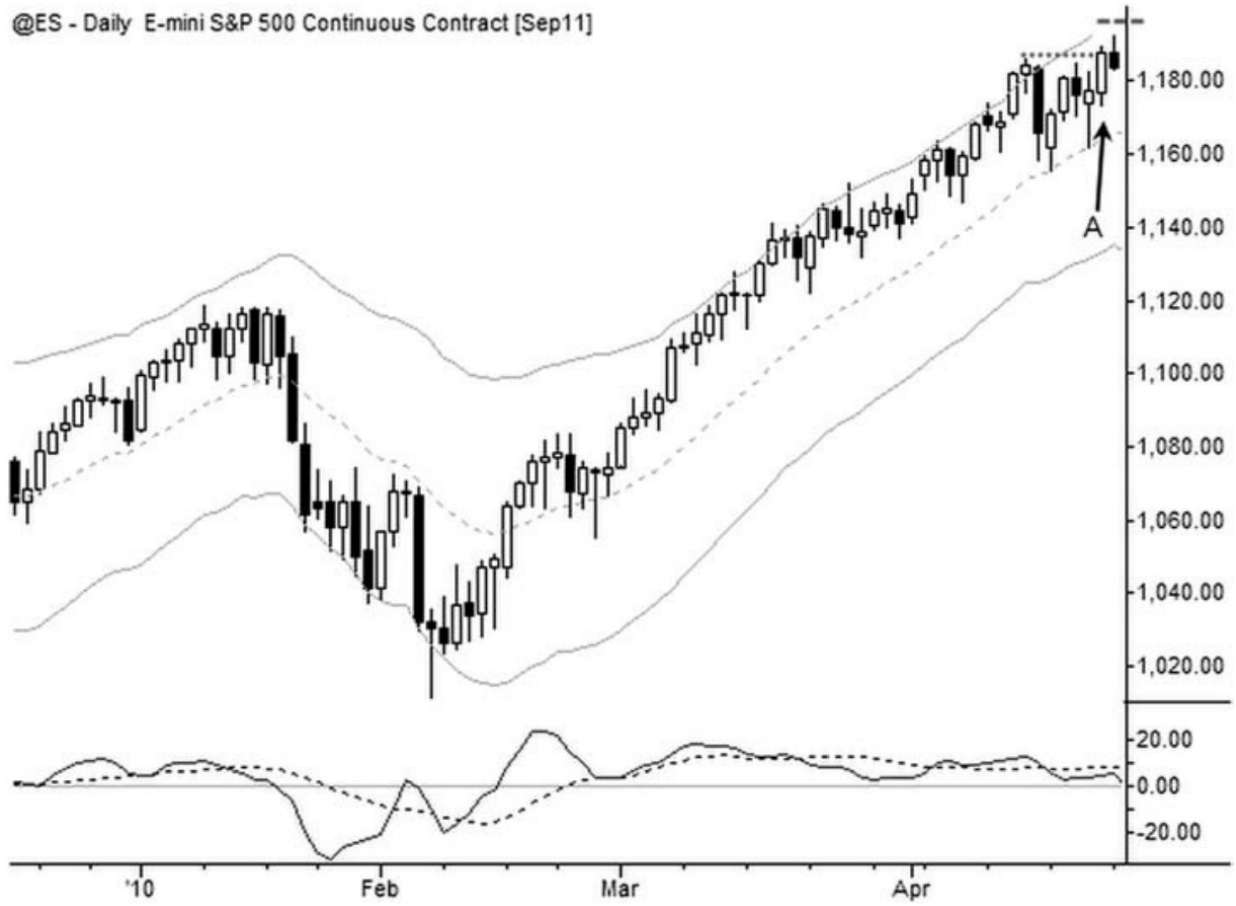


Рис. 10.21. Неудачный тест, вход на второй день

Сетап. Индекс S&P 500, график которого представлен на рисунке 10.21, целый год двигался в восходящем тренде, демонстрируя на старшем таймфрейме признаки потенциального вытягивания. Сильного нисходящего движения, которое могло бы послужить сетапом для контртрендовой сделки, мы не получили, но несколько дивергенций импульса и неудачные тесты на младших таймфреймах могли быть достаточно хорошим поводом для проведения контртрендовой сделки.

Вход

A: Вход в данном случае получился сложным. Этим баром рынок вышел на новый максимум, закрытие произошло чуть выше уровня предыдущего сопротивления. На следующий день рынок пошел еще выше, но развернулся и закрылся ниже уровня прошлого максимума. Войти следовало на закрытии последнего бара этого графика.

Стоп. Стоп следовало поставить в области максимума небольшой медвежьей свечи – расстояние до него будет составлять чуть меньше среднего диапазона дня. Такие сделки лучше торговать со сниженным риском; открывать позицию большого размера (из-за узкого стопа) рядом с максимумом сильного тренда потенциально опасно.

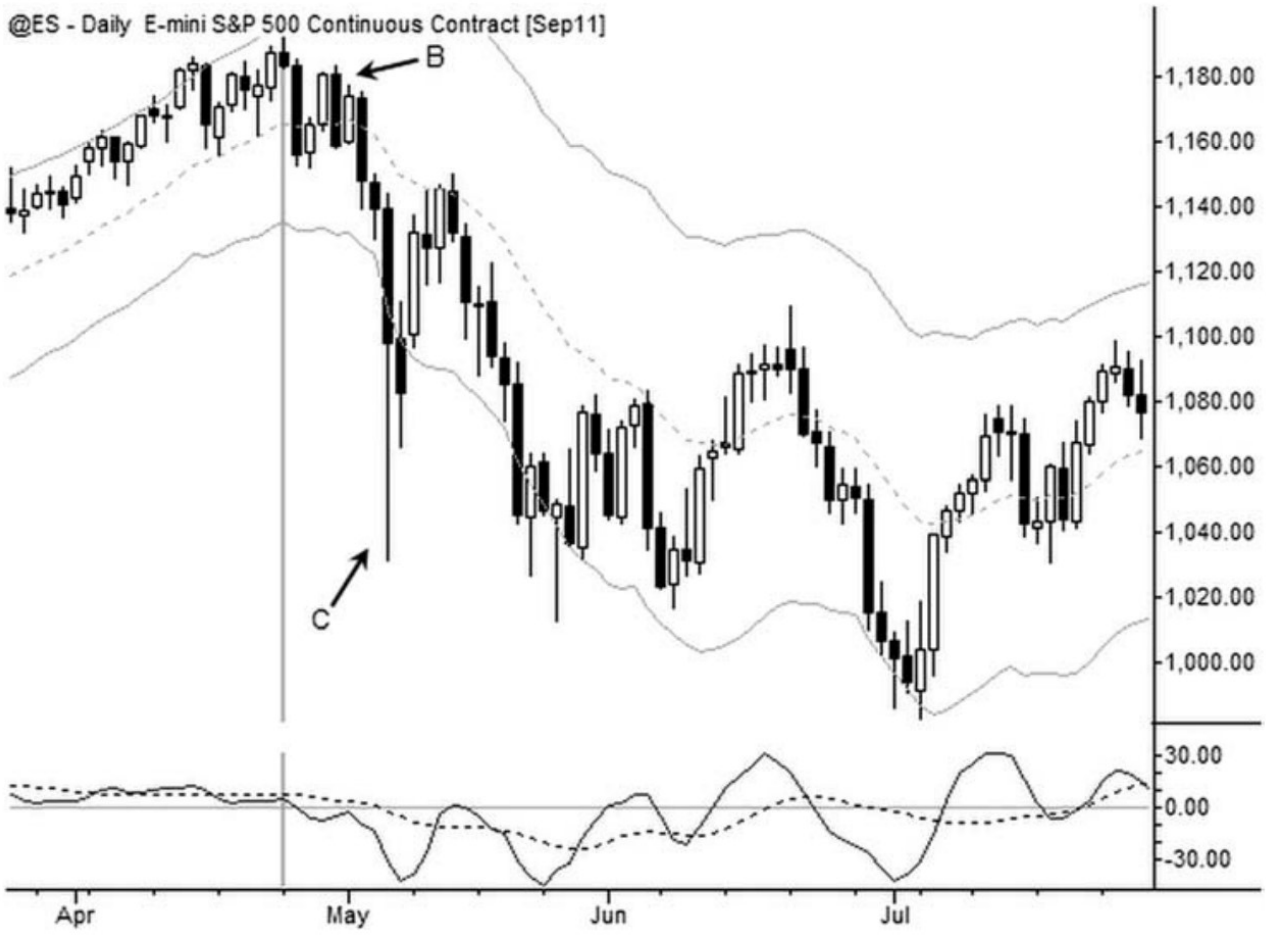


Рис. 10.22. Быстрое достижение первой цели по прибыли

На следующий день (рис. 10.22) на рынке произошли масштабные продажи, в результате чего он опустился ниже нашей цели в 1×. Опять же, дисциплинированно практикуйте поэтапное фиксирование прибыли – даже в тех случаях, когда рынок демонстрирует признаки слабости. Для поддержания долгосрочного успеха в торговле такого типа сделок это совершенно необходимо.

B: Здесь работает тот же концепт, что и в предыдущем примере: короткая консолидация, потом – пробой и очередное нисходящее движение. Это – довод в пользу удержания остатка позиции.

C: Это – обвал Flash Crash в мае 2010 года. Если вам когда-нибудь удастся оказаться на правильной стороне такого движения, постарайтесь закрыть свою позицию частично или полностью, пока оно не закончилось. Не жадничайте и не пытайтесь торговать сделку типа «одна на миллион». Рынок очень редко дает возможности для получения неожиданно крупных прибылей. Когда он это делает – берите.

Выводы. Это – еще один пример сделки на неудачном тесте, которая привела к совершенно выдающемуся результату. Тем не менее, это хорошо иллюстрирует силу простого входа. Трейдеры, которые пытаются входить против тренда вслепую, получают убыток за убытком. Трейдеры, которые дисциплинированно торгуют подобные технические паттерны, совершают безопасные и эффективные входы против тренда. Кроме того, здесь кроется важный урок о совмещении интуиции с дисциплинированным использованием технических правил. В своем ежедневном исследовательском отчете я тогда написал, что рынок слишком сильно вытянулся вверх и что среди его участников наблюдается опасная степень самоуспокоения. В день, когда я совершил вход, я написал: «Рынок уязвим, так что, когда шок наконец-то наступит (…), эффект может оказаться непропорционально большим».

Это не означает, что данный паттерн позволил мне предсказать Flash Crash. Вовсе нет, это было совершенно непредсказуемое событие-выброс. Однако хрупкость рынка ощущалась на интуитивном уровне, и этот паттерн дал возможность для безопасного входа рядом с абсолютным максимумом тренда. Мы не можем знать, какие результаты принесет наша сделка. Лучшее, что мы можем сделать – это входить на чистых паттернах, фиксировать частичные прибыли и контролировать риски.

Неудачный тест, другие вариации

Паттерн неудачного теста сам по себе очень прост – у него всего две основные вариации: либо вход на баре, которым тренд вышел на новый экстремум, либо вход на следующем баре после него. Вероятно, лучше входить на закрытии одного из этих двух баров, но некоторые трейдеры могут добиться успеха, входя в пределах баров, пусть при этом и придется идти на определенные компромиссы. (Обратите внимание, что оба предыдущих примера касались продаж, но на зеркальных сетапах можно с тем же успехом торговать покупки.) Есть несколько распространенных вариантов паттернов, задающих сетап для этой сделки; вход всегда будет одинаковым, единственное отличие – какая рыночная структура ему предшествует.

После долгой консолидации. Часто бывает, что рынок формирует в течение тренда несколько стабильных консолидаций (скажем, от пяти до восьми баров), а потом устраивает рядом с экстремумом тренда гораздо более протяженную консолидацию, скажем, в три или четыре раза длиннее предыдущих. Многие трейдеры расценивают такой паттерн как признак сильного давления в направлении тренда, однако это нередко оказывается хорошим

сетапом для проведения контртрендовой сделки после неудачного теста. Отслеживайте ложные пробои таких затяжных консолидаций. Также стоит отметить, что этот паттерн отличается от длинной предпробойной базы. Хотя некоторые длинные флаги действительно работают как предпробойные базы, главное отличие – их расположение относительно тренда. Такие консолидации часто формируются рядом с экстремумами затяжных трендов, в то время как предпробойные базы формируются после длительных торговых диапазонов и редко приходятся на явный экстремум тренда.

После кульминации. Существует ряд паттернов, указывающих на потенциальную кульминацию тренда: три рывка, параболическое движение, многочисленные свободные бары. Как всегда, стоит отметить: не пытайтесь входить перед такими паттернами и набирать контртрендовую позицию, потому что это может оказаться очень сильным трендом. Как правило, это контрпродуктивно. Лучше дождаться формирования структуры, указывающей на возможную кульминацию, затем – первого разворота от этой структуры, а потом – неудачного теста уровня экстремума. Это – дисциплинированный и относительно безопасный способ проведения агрессивной контртрендовой сделки.

Вход в направлении структуры старшего таймфрейма. Одни из лучших сделок – это те, в которых неудачный тест позволяет совершить точный вход в направлении паттерна старшего таймфрейма. Например, если на недельном графике появляется паттерн продолжения восходящего движения, неудачный тест минимумов дневного или часового графика в некоторых случаях позволяет совершить выдающийся вход.

ОТКАЗ ПАТТЕРНА НЕУДАЧНОГО ТЕСТА

С одной стороны, отказ паттерна неудачного теста – это просто: рынок выходит на новый экстремум, а потом продолжает двигаться в том же направлении. Однако подобные определения преуменьшают потенциальные опасности и риски этих точек. На максимумах тренда иногда случаются крупные гэпы, вынуждающие трейдера выходить далеко за пределами точки предполагаемого риска. Не существует какого-то идеального решения, которое помогло бы защититься от таких ситуаций, но вы можете торговать такие паттерны с пониженными рисками и отслеживать паттерны, сопровождающие отказ этих паттернов – это поможет вам правильно оценить формирующуюся рыночную структуру.

Отказ неудачного теста посредством консолидации 1



Рис. 10.23. Отказ неудачного теста посредством консолидации

A: Пример относительно сложного входа на третьем баре после обновления максимума показан на рисунке 10.23. Данный вариант является приемлемым, особенно учитывая, что это был низколиквидный период перед декабрьскими праздниками, но образцовым этот вход, конечно, назвать нельзя.

B: Этим движением рынок чуть-чуть не дошел до первой цели по прибыли, что можно истолковать как сигнал опасности. В большинстве случаев стоп и первая цель по прибыли в сделках на неудачном тесте оказываются достаточно близко. Цель должна достигаться за три-четыре бара, но это часто случается и на следующем баре после входа. В данном случае оправданное решение – снижение риска в сделке (путем закрытия части позиции) где-то после B, когда стало ясно, что сделка работает не так хорошо и не так чисто, как ожидалось.

C: Время удержания сделки – вопрос, который каждый трейдер должен решить самостоятельно. Однако те трейдеры, которые не закрыли позицию после точки C, вероятно, руководствовались больше надеждой, чем намерением провести чистую сделку. В данном примере

худшим исходом должен стать безубыток или выход рядом с ценой входа с небольшой прибылью или убытком.

Отказ неудачного теста посредством консолидации 2



Рис. 10.24. Еще один пример отказа посредством консолидации

A: График на рисунке 10.24 иллюстрирует еще один нестандартный вход, однако не вполне идеальные результаты этих сделок, вероятно, не связаны с качеством паттернов. Fossil Inc. (Nasdaq: FOSL) в этот период вели себя как низколиквидные импульсные акции, так что неудивительно, что их движения в районе уровней были не совсем чистыми. Вы могли войти на баре A, но большинство трейдеров предпочли бы увидеть перед входом более уверенные движения выше сопротивления.

B: Вероятно, гораздо лучше было бы войти на баре B. Те трейдеры, которые вошли на баре A и получили убыток, здесь могли бы войти еще раз. Задумайтесь, какими ожиданиями должны сопровождаться подобные сделки, особенно когда они проводятся по импульсным акциям-лидерам рынка: в случае хорошего входа рынок должен сразу же падать. Мы должны увидеть резкий и чистый нисходящий импульс от уровня.

C: Нисходящего импульса мы так и не получили. В точке C произошел отказ паттерна. В данном случае предшествующая этому консолидация оказалась небольшой – всего два или три бара. Как-то подстроить сделку здесь было бы нелегко, так что стоит ожидать, что на C мы получили бы второй убыток. Это – еще одна причина, почему такие сделки стоит торговать с рисками в два раза ниже обычных. В данном примере трейдер вполне мог бы получить два полноценных убытка подряд – на A и на B. Хотя это не вполне обычное явление, такое случается, так что это стоит учесть в своих планах – в плане торговли и в плане риск-менеджмента.

Отказ неудачного теста со вторым входом

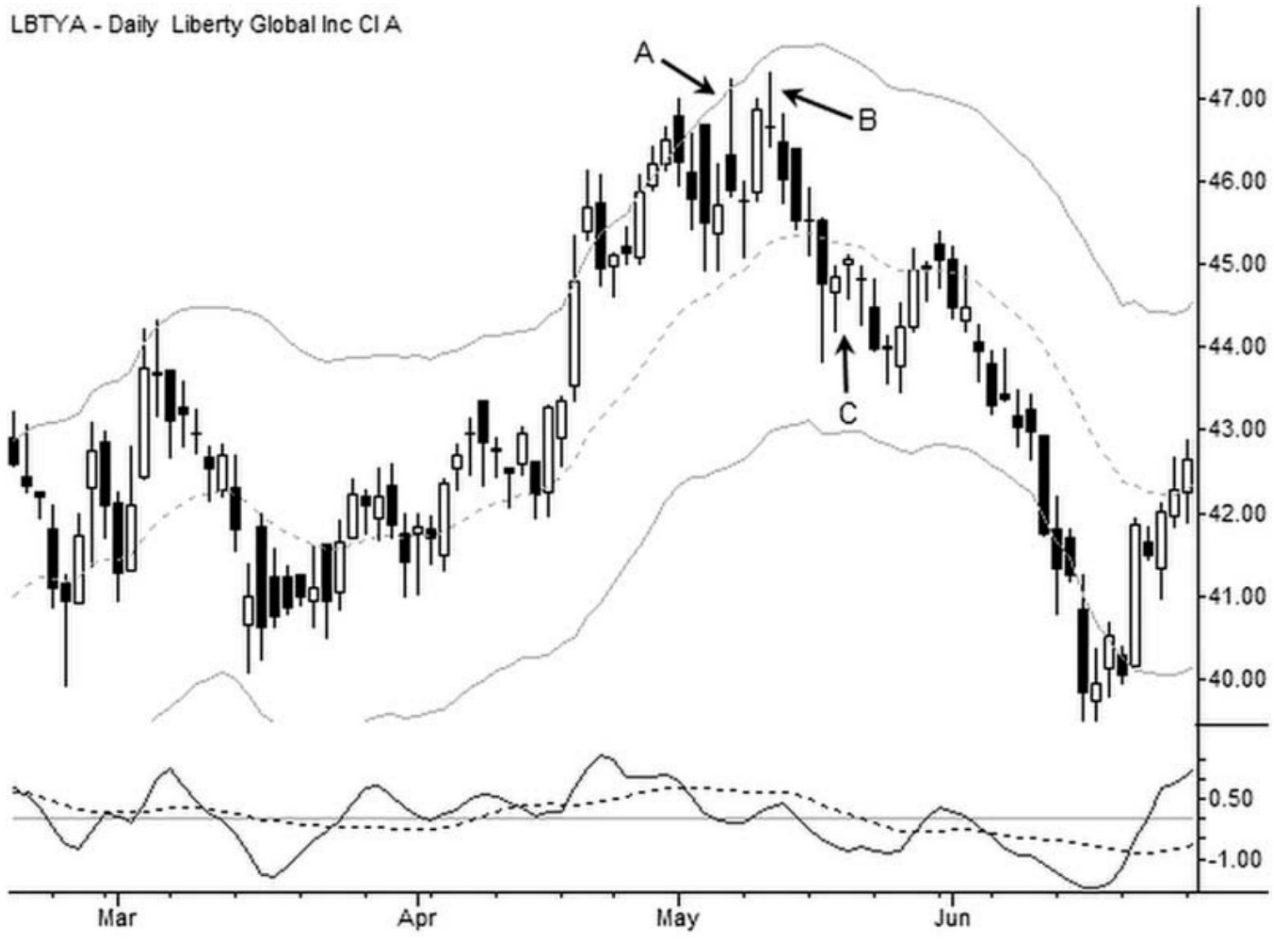


Рис. 10.25. Неудачный тест с обязательным вторым входом

A: В этой точке на рисунке 10.25 мы видим классический простой неудачный тест, который также является отказом отката посредством неудачного теста. Предположим, что мы вошли на закрытии данного бара – в этом случае рынок в ходе следующего бара не дошел бы до первой цели.

B: Максимум B оказался чуть выше максимума A, что, вероятно, привело бы к стоп-лоссу. В данном случае повторный вход на B

позволил бы нам получить прибыль, которая с лихвой компенсировала бы убыток по первой сделке. Некоторых трейдеров такие примеры наводят на мысль, что этот тип сделок лучше торговать без стопов, но это ошибка: такие входы часто приводят к убытку, причем восходящее движение рынка от A могло оказаться по-настоящему огромным. Сосредоточьтесь на ограничении рисков и корректных выходах из убыточных сделок.

C: Тут мы получили небольшую консолидацию с последующим пробоем вниз – признак здорового нисходящего тренда. Однако движение, которое за этим последовало, выдохлось в районе предыдущей разворотной точки-минимума – тут, вероятно, имело смысл закрыть сделку и перейти к поиску более чистой торговой возможности.

Здесь кроется важный урок. Хотя первый вход окончился убытком, второй вход был, можно сказать, обязательным. Если бы вы позволили первому убытку выйти из-под контроля из-за недисциплинированного использования стоп-лосса или выбора неуместного размера позиции, оправдать второй вход было бы очень нелегко. Мы должны придерживаться железной дисциплины во всех сделках без исключений; возможно, это – самый важный шаг к достижению стабильности в трейдинге.

Неудачные тесты, другие варианты отказа

Существует немало других вариантов отказа этого паттерна, но два из них заслуживают особого внимания. Отказ таких паттернов часто происходит на уровне первой цели или рядом. Рынок может коснуться этого уровня ночью или до начала торговой сессии, так что важно всегда использовать для фиксирования прибыли отложенные ордера и оставлять их в рынке даже за пределами активной торговой сессии. Иногда участники совершают на тонких рынках ошибки; вы должны быть готовы извлечь из этого выгоду с помощью правильно расположенных ордеров тейк-профит. Один из ключей к успешной торговле этих паттернов – дисциплинированное фиксирование прибыли на первой цели. Вариант, когда рынок доходит до этой отметки, а потом разворачивается и выбивает ваш стоп, приводя в итоге к получению полноразмерного убытка без каких-либо прибылей, неприемлем. Технически это даже нельзя считать отказом паттерна, потому что рынок дошел до первой цели. Следуйте правилам и всегда корректно сопровождайте свои сделки.

Второй вариант отказа, который стоит учитывать – возможность крупного неблагоприятного гэпа. Хотя они случаются нечасто, мы все-

таки входим против тренда рядом с его экстремумом, так что появление гэпа в направлении тренда – событие вполне возможное и весьма опасное. Гэпы в направлении сделки (за уровень первой цели) случаются чаще, но все же учитывайте, что иногда вы будете получать убыток больше ожидаемого. Торговля неудачных тестов позициями меньшего размера (например, позициями в два раза меньше, чем при торговле обычных сделок по тренду) – разумный шаг.

ТОРГОВЛЯ ПАРАБОЛИЧЕСКИХ КУЛЬМИНАЦИЙ

Параболические кульминации – хаотичные и волатильные области графика. Находить входы в таких условиях – как в направлении преобладающего тренда, так и против него – очень нелегко. Сопровождать открытые позиции в них тоже сложно. Здесь есть две главные трудности: во-первых, параболический рынок нужно своевременно распознать, во-вторых, не поддаться при этом эмоциональным реакциям толпы. Ответом на обе трудности является строгая техническая дисциплина.

Торговля параболических кульминаций: изолированные входы

В целом, найти в параболической кульминации возможность для входа не так-то просто. Четко определить разворотную точку обычно невозможно; широкие спреды, низкая ликвидность и стремительность ценовых движений работают против торговых планов, в которых используются многократные входы. Тем не менее, эти области содержат в себе важную информацию о тренде и предлагают определенные привлекательные возможности для контртрендовых входов. Среди планов по использованию параболических кульминаций в качестве сетапа для других контртрендовых входов можно выделить два лучших варианта.

Вход после неудачного теста. Иногда цены после параболического входа обрушиваются, но случается и такое, что рынок устраивает затяжную консолидацию, а потом возобновляет восходящий тренд. Многие игроки сосредотачиваются именно на этой возможности; рынок вытягивается вверх настолько, что многие трейдеры думают только о том, как схватить следующее огромное движение. Более того, многие из них используют в качестве точки входа обновление рынком максимума (или минимума – в случае нисходящего тренда). В тех ситуациях, когда вход оказывается

ошибочным, иногда случается массовая паника – трейдеры судорожно пытаются выбраться из своих убыточных позиций на фоне падения рынка.

Это создает идеальную возможность для неудачного теста. Вместо того, чтобы работать в условиях неопределенности и невозможности строгого ограничения рисков, сообразительные трейдеры дожидаются неудачного теста экстремума тренда. Разумеется, не все такие сделки будут прибыльными, более того, в случае убытка вы иногда будете получать еще и впечатляющее проскальзывание – по сравнению с обычными неудачными тестами. Также большую роль играет корректное сопровождение сделок; после входа на неудачном тесте уровня кульминации рынок должен мгновенно совершить резкое контртрендовое движение, подгоняемое угодившими в ловушку трендовыми трейдерами. Если такого движения не происходит, вероятности начинают смещаться в пользу консолидации и продолжения тренда.

Сетап для Анти. Параболическая кульминация может послужить сетапом для Анти. В данном случае важно, чтобы первое контртрендовое движение было резким – настолько, чтобы мы могли заявить об изменении характера Price Action. Хотя из-за повышенной волатильности этот сетап следует торговать позициями меньшего размера, он дает привлекательную возможность входа на развороте после параболического движения.

Торговля параболических кульминаций: сопровождение открытых позиций

Пример на рисунке 10.26 отличается от остальных примеров данной главы – я приведу свои (отредактированные) комментарии, которые были опубликованы в моем ежедневном торговом отчете. В них я постарался продемонстрировать свой мыслительный процесс и риск-менеджмент в определенных точках рыночного движения. Когда серебро начало расти по параболе, я решил, что буду подтягивать стоп под минимум предыдущего дня. Хотя для волатильного рынка такой размер стопа слишком мал, это была логичная точка риска. В данном случае мой выход оказался удачным – он произошел на следующий день после формирования максимума; конечно, настолько впечатляющий исход ждет далеко не все подобные сделки, но вы должны учитывать вероятность опасного контртрендового движения, следующего за окончанием кульминации.

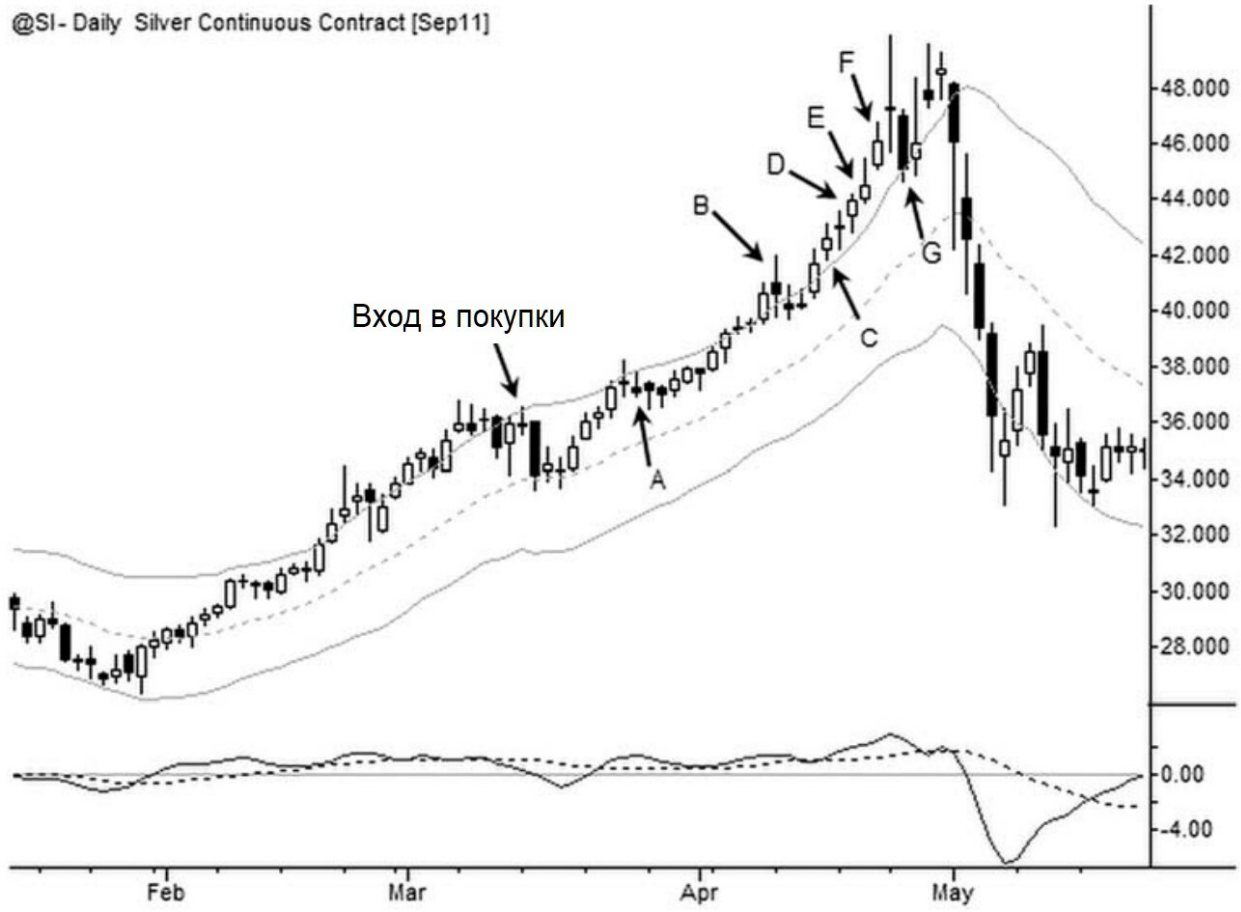


Рис. 10.26. Формирование кульминации на фьючерсах на серебро

A: «Мне удалось подтянуть стоп к цене входа. Я по-прежнему ни капли не верю тренду, (…) но продолжаю удерживать позицию, чтобы извлечь выгоду из продолжения роста, каким бы тот ни оказался». В данном случае я воспользовался «высоким и узким» откатом для того, чтобы подтянуть стоп. Хотя я не стал открывать дополнительную позицию, отказ этого паттерна означал бы, что дело плохо, так что использование узкого стопа было оправданным. Также обратите внимание, что я не вышел из рынка, пусть и не питал больших надежд в отношении потенциала восходящего движения. Это позволило мне извлечь выгоду из продолжения тренда.

B: «Как ни посмотри, серебро находится в состоянии перекупленности, но это не тот случай, когда стоит входить против силы». Изолированное применение концептов перекупленности и перепроданности опасно – и, судя по трейдинговой литературе, переоценено. В сильных трендах рынок достигает уровней перекупленности или перепроданности – а потом продолжает движение.

C: «Моя агрессивная доливка по серебру сработала (…) стоп под минимум вчерашнего дня». Два дня с узкими диапазонами дали нам

еще одну точку для доливки к открытой позиции. Это – вариация «высокой и узкой» консолидации.

D: «Я подтянул стоп под минимум вчерашнего дня. В среднесрочной перспективе все указывает на рост цен – и на возможность экстремальной волатильности. Сложность в том, чтобы (…) найти баланс между фиксированием прибылей (…) и удержанием ключевой позиции».

E: «Слом тренда, когда он все-таки случится, может оказаться весьма драматичным (…) продолжаю подтягивать стоп под минимум вчерашнего дня».

F: «Я каждый день подтягиваю стоп поближе к рынку. Это – стратегия фиксирования прибылей. Я жду, когда слабость рынка выбьет меня из сделки». Трейд-менеджмент не всегда подразумевает исполнение сделок. В данном случае подтягивание стопа позволило мне ежедневно снижать свои риски и повышать гарантированную прибыль. Хотя я не открыл и не закрыл ни одной позиции, это все равно было активным сопровождением сделки.

G: «Вчера нас выбило из позиции на покупку по фьючерсам на серебро – пять недель работы принесли неплохую прибыль». Вскоре после этого на рынке случился обвал. Далеко не все ваши сделки будут приводить к такому драматичному исходу, но вместо того, чтобы экстраполировать движение и прибыль в бесконечность, лучше представлять обвалы вроде такого. В данном случае простой технический паттерн и очень узкий трейлинг-стоп позволили нашим клиентам продать серебро на следующий день после формирования максимума восходящего тренда.

Отказ кульминации

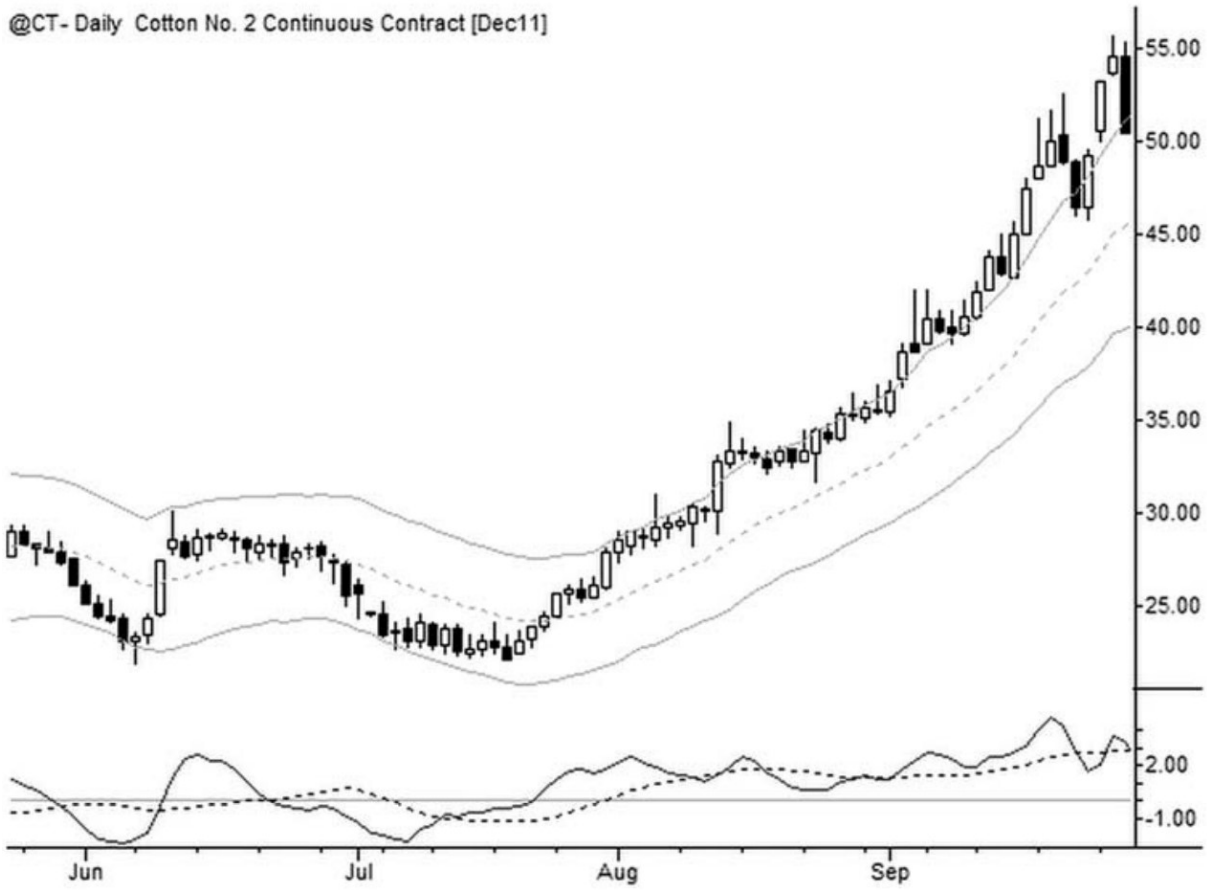


Рис. 10.27. Дает ли эта кульминация на хлопке сетап на продажу?

График на рисунке 10.27 имеет все признаки классической кульминации покупок: зрелый тренд, ускорение тренда с формированием все более крутых восходящих движений, многократные выходы за верхнюю границу канала Кельтнера, дивергенция импульса на MACD и многочисленные свободные бары за верхней границей канала. Последний бар указывает на возможный слом тренда – и на неудачный тест уровня максимума кульминации. Было ли это хорошим входом?

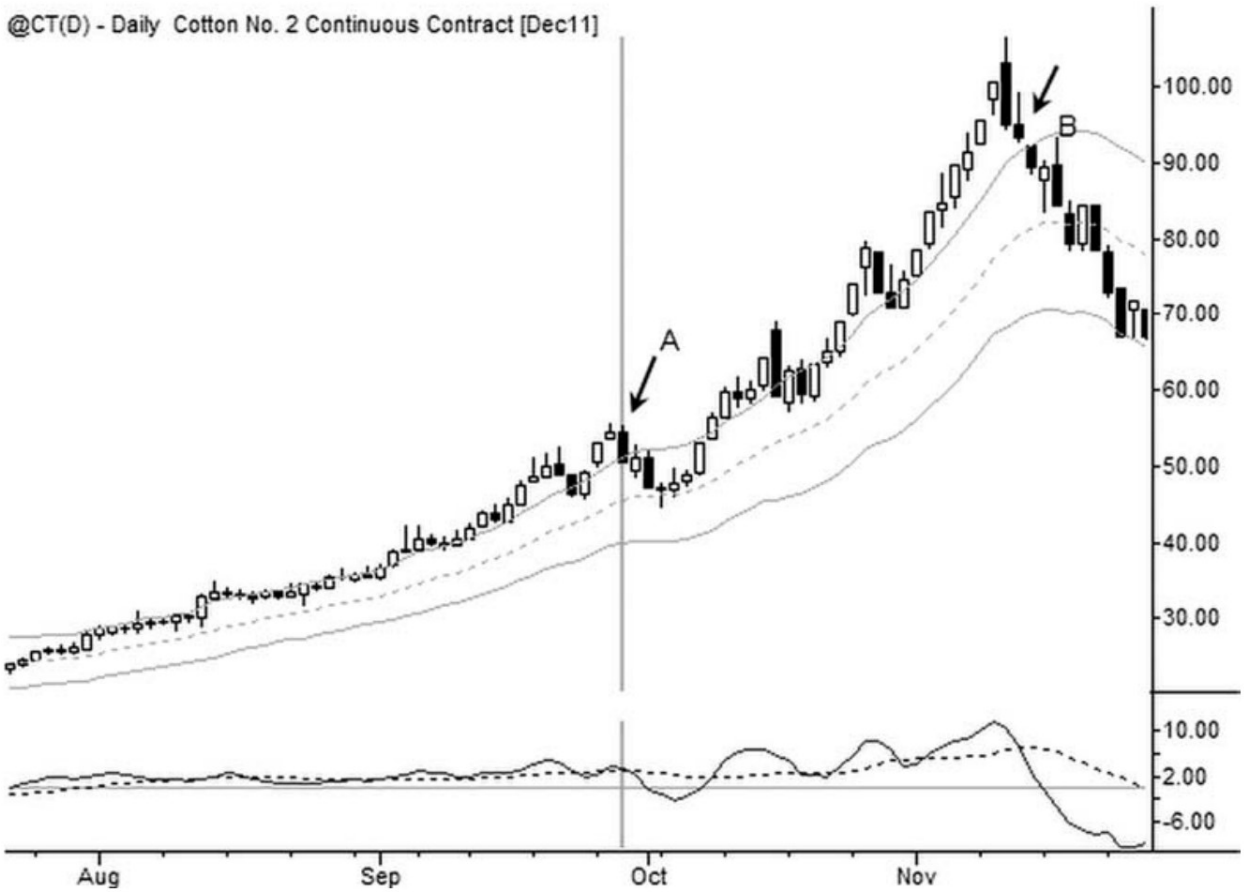


Рис. 10.28. Параболическая кульминация продолжается – гораздо дольше ожидаемого

При входе на неудачном тесте на закрытии бара А (рис. 10.28) вы смогли бы зафиксировать на первой цели часть прибыли, однако после этого рынок развернулся. Корректный риск-менеджмент позволил бы вам закрыть эту сделку с безубытком или с маленькой прибылью. Однако смысл данного примера в том, что контртрендовые сделки, открываемые на кульминациях, подвержены отказам, и отказы эти происходят посредством продолжения тренда. В данном случае после консолидации тренд продолжился и даже ускорился.

Обратите внимание, что другого входа данный график нам не дал – даже на итоговом развороте В. Многие трейдеры, видя график вроде такого, усердно пытаются найти какой-нибудь повод для входа. Это ошибка. Ваша работа как трейдера – торговать хорошо изученные паттерны, формирующиеся в направлении текущей рыночной тенденции. Рынки часто совершают огромные движения, не давая хорошей точки входа. Это – один из таких случаев.

АНТИ

Анти – это вариация отката, которую отличает расположение относительно общей структуры рынка. Как правило, сделки на откатах проводятся в устоявшихся трендах или после сильных импульсных движений, которые могут привести к затяжному тренду. Анти появляется после потенциальной смены тренда и позволяет предпринять попытку для входа в направлении нового тренда на начальных этапах его формирования. Риск-менеджмент и корректный план по фиксированию прибыли – важные факторы корректного сопровождения сделок такого типа.

Анти 1



Рис. 10.29. Анти после параболического роста на акциях First Majestic Silver Corporation (NYSE: AG)

Сетап

А: На рисунке 10.29 приведен пример небольшой кульминации на акциях AG – менее драматичной, чем кульминации на рисунках 10.27 и 10.28. Обратите внимание на многочисленные свободные бары, расширение диапазона (увеличение баров), а также на то, что это трендовое движение значительно отличается от предыдущих.

B: После небольшой консолидации цены резко отскочили от максимума. Эти продажи – убедительное доказательство изменения характера Price Action, указывающее на то, что доминантная группа – покупатели – как минимум временно лишилась контроля над рынком. На тот момент вероятность продолжения восходящего тренда была низкой, хотя иногда рынкам удается переварить подобный шок и продолжить движение.

Вход

C: Последним гвоздем в крышке гроба восходящего тренда стал этот неохотный подскок. Если бы покупателям удалось восстановить контроль над рынком, это движение получилось бы гораздо более резким и чистым, и акции быстро вышли бы на новый максимум. Этот медленный подскок – паттерн Анти. Весьма вероятно, что мы получим откат, а потом – второе нисходящее движение. Войти в данном случае следовало на пробое минимума предыдущего бара. Этот вход был бы оправдан на баре, отмеченном C, но рынок опустился недостаточно низко.

Стоп. Здесь есть два возможных варианта – оба отмечены на графике. Близкий стоп можно было разместить за экстремумом подскока, отдаленный – за максимумом тренда. Ставить стоп в промежутке между этими двумя отметками смысла нет: рост вероятности отработки сделки не компенсирует увеличение размера стопа.



Рис. 10.30. Успешная продажа на Анти

D: Хотя на акциях случилось восстановление, благодаря которому им удалось закрыться выше средней точки сессии, сильный нисходящий день D на рисунке 10.30 подтверждает гипотезу о том, что баланс сил был нарушен. Это должно было придать нам уверенности. Обратите внимание, что в ходе этого бара рынок мог достичь первой цели – при условии удачного входа и близкого стопа.

Не стоит ожидать, что вы всегда будете получать в таких сделках чистое благоприятное движение без откатов. В данном случае по мере снижения рынок не раз совершал паузы. Дисциплинированно фиксируйте прибыли и сопротивляйтесь соблазну долиться к прибыльной сделке, если рынок не формирует новых паттернов – например, вложенного отката. В данном случае небольшой неудачный тест на E мог оказаться достаточно веским аргументом для закрытия любых оставшихся продаж.

Анти 2

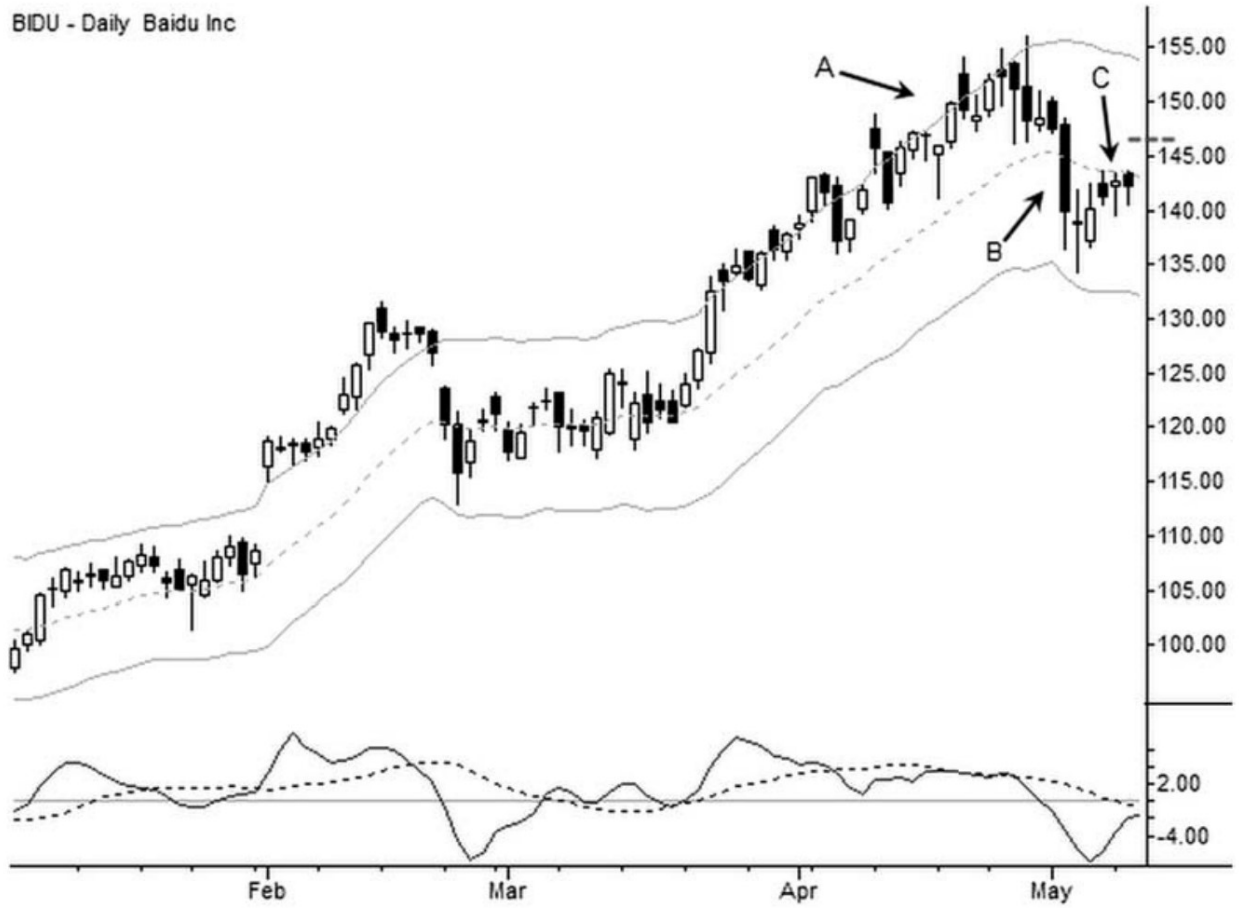


Рис. 10.31. Анти на продажу на акциях Baidu Inc. (Nasdaq: BIDU)

Сетап

A: Как мы видим на рисунке 10.31, рынок достаточно долго скользил вверх по границе канала, что является признаком очень сильного тренда и потенциального вытягивания. Представьте, с какой фрустрацией столкнулся бы трейдер, пытающийся войти против этого тренда – рынок стабильно карабкался вверх, не давая четких точек риска и пресекая любые попытки продаж.

B: В данном случае всю техническую картину изменил всего лишь один крупный бар, совершенно не соответствовавший характеру недавнего Price Action. В ходе этого бара рынок опустился далеко за скользящую среднюю. Обратите внимание, что MACD из-за этого рывка сформировал новый важный минимум – относительно своей недавней истории.

Вход

C: Войти следовало где-то в районе точки C или на одном из следующих баров. Вход можно было совершить на пробое внутридневной структуры или даже минимума предыдущего дня.

Стоп. На этом графике отмечен только один стоп – близкий. Однако более широкий стоп за экстремумом тренда здесь тоже был допустим.



Рис. 10.32. Чистое и резкое падение после Анти на продажу

D: На каком бы баре вы ни вошли, на этом или на предыдущем, первая цель, вероятно, была бы достигнута на баре, следующем за D. Здесь стоило зафиксировать часть прибыли и подтянуть стоп так, чтобы снизить открытый риск сделки.

E: Не забывайте, работа свинг-трейдера – забирать с рынка по одному чистому движению. Хотя в течение следующих четырех-шести недель рынок пошел еще ниже, большинство свинг-трейдеров закрыли бы свои сделки на резком развороте на E.

F: Это, по сути, откат старшего таймфрейма, и формально его нельзя считать частью сделки Анти. Однако это – пример того, как структура младшего таймфрейма (Анти) может создать среду, благоприятную для формирования более крупного паттерна.

Анти 3



Рис. 10.33. Сетап Анти на покупку EURUSD

Сетап

A: В нисходящем тренде, представленном на рисунке 10.33, пожалуй, не наблюдалось такого серьезного вытягивания рынка, как в восходящих трендах из прошлых примеров, однако многочисленные тесты нижней границы канала, за которыми последовали быстро окончившиеся продажи типа «последний вздох», послужили предупреждением о возможном чрезмерном вытягивании и о том, что тренд готов к развороту.

B: Подскок на B не соответствует характеру предшествующего ценового движения. Восходящий свинг оказался крупнее предыдущих как по цене, так и по времени. MACD подтверждает это выходом на новый максимум.

Вход

C: Это – небольшая сложная консолидация (два нисходящих движения, разделенных неудачной попыткой устроить ралли), «вложенная» в Анти. Анти представляет собой откат, отличительный признак которого – расположение относительно тренда. Мы могли

попытаться войти рядом с правым краем графика и со стопом в районе 1.20.



Рис. 10.34. Сильный восходящий тренд после Анти на покупку

D: За такими сетапами входа нужно следить – нельзя всегда дожидаться конца бара. Если бы вы упустили вход на пробое предыдущего бара, вероятно, вам следовало бы пропустить эту сделку – пожалуй, входить после крупного восходящего дня D на рисунке 10.34 уже не было смысла. Однако здесь стоит учесть статистические тенденции торгуемого актива: отдельные акции или фондовые индексы после баров вроде D часто совершают небольшой откат, но для валют такая тенденция нехарактерна.

E: Значительную часть сделки следовало закрыть по более низким ценам, но когда появился этот откат, мы могли войти снова. Многие трейдеры отнеслись бы к этому входу как к самостоятельной сделке и продолжили бы удерживать часть позиции, открытой на Анти.

F: Что это? Потенциальный сетап для Анти на продажу? В данном случае вход в продажи после F принес бы небольшую прибыль, но смысл не в этом – смысл в том, что способность читать

формирующуюся структуру рынка и поведение цены может послужить вам огромным подспорьем в трейд-менеджменте.

Отказы Анти

Анти – это конкретная вариация входа на откате, которая отличается расположением относительно тренда и определенным сильным контртрендовым движением-сетапом, создающим возможность для отката. Поскольку это – откат, отказ Анти будет происходить теми же способами, которыми происходят отказы обычных откатов. В данном разделе приведены три распространенных варианта отказа Анти: посредством консолидации, посредством неудачного теста уровня предыдущего свинга и, наконец, посредством сильного импульса в направлении, противоположном потенциальному новому тренду.

Отказ посредством консолидации



Рис. 10.35. Отказ Анти посредством консолидации на акциях YGE

Важность следующего принципа невозможно переоценить: любое преимущество, которым может обладать любой из этих паттернов, проистекает из дисбаланса между давлением покупателей и давлением

продавцов. После открытия сделки цены должны быстро уйти от уровня входа; если рынок продолжает торговаться в этой области, это указывает скорее на баланс между покупателями и продавцами, чем на дисбаланс. В такой среде технические паттерны преимуществом не обладают.

На рисунке 10.35 приведен пример паттерна Анти (точка A) на покупку по акциям Yingli Green Energy Holding Company Ltd (NYSE: YGE). Это – не самый лучший пример паттерна, поскольку предшествующее ему восходящее движение-сетап насчитывает всего два бара и не демонстрирует явного изменения характера Price Action. Но паттерны не всегда выглядят красиво, как в учебнике – и хотя это может прозвучать контринтуитивно, самые красивые паттерны не всегда оказываются самыми надежными.

В данном случае после входа в покупки где-то в районе A акции просто затихли. Этого не должно было произойти – если бы продавцы угодили в ловушку, они бы начали агрессивно выходить из рынка, что привело бы к повышению давления покупок, что в свою очередь вызвало бы резкое восходящее движение. Если цены в сделке двигаются не так, как ожидалось, сделку нужно подстроить: снизить размер позиции, подтянуть стопы или полностью выйти из рынка.

Отказ рядом с уровнем предыдущего свинга

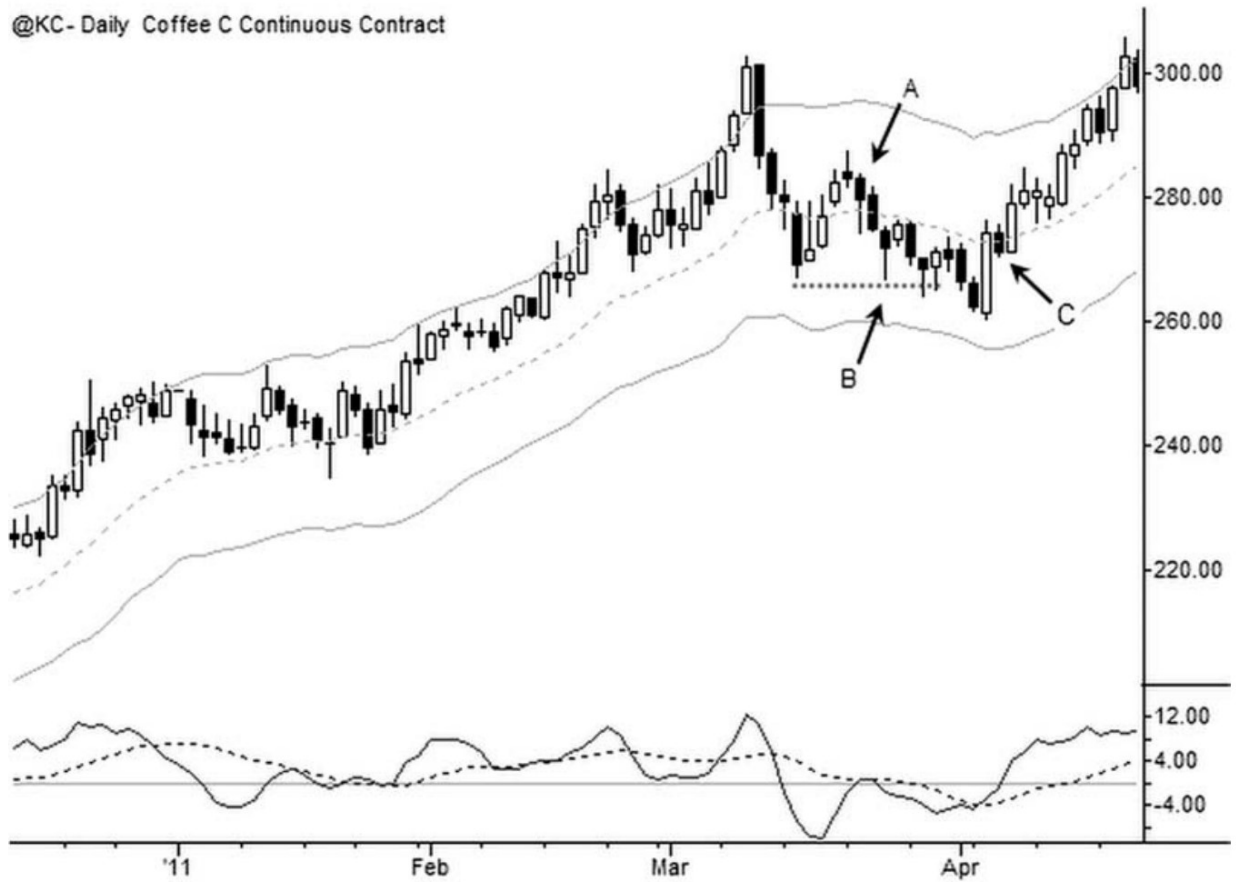


Рис. 10.36. Анти на продажу находит поддержку на уровне предыдущего свинга

На рисунке 10.36 приведен пример хорошего Анти на продажу с фьючерсов на кофе. После параболической кульминации произошло резкое падение, потом – медленный отскок. В районе A можно было войти в позицию на продажу. Не забывайте, что первая, самая консервативная цель любой сделки на откате – это уровень экстремума движения, после которого случился откат. В данном случае рынок, очевидно, столкнулся на B с определенными сложностями. Вполне возможно, что он не дошел бы до вашей первой цели – в этом случае было бы разумно снизить риск где-то в районе баров, следующих за неудачным тестом после B.

Рано или поздно кофе все-таки удалось опуститься ниже поддержки. Казалось, что рынок продолжит снижение, но на C произошел резкий разворот, в результате которого цена поднялась обратно к уровню поддержки. Возможно, удержание остатка позиции на продажу в ходе этого крупного бычьего бара было бы оправдано – особенно если вы успели зафиксировать часть прибыли. Однако после точки C ждать было бессмысленно. Этот небольшой бар на максимуме движения, которым рынок вернулся обратно за поддержку – консолидация младшего таймфрейма и явный признак того, что цены в

ближайшем будущем, вероятно, будут расти. К сообщениям формирующейся рыночной структуры всегда стоит прислушиваться.

Отказ из-за сильного неблагоприятного импульса

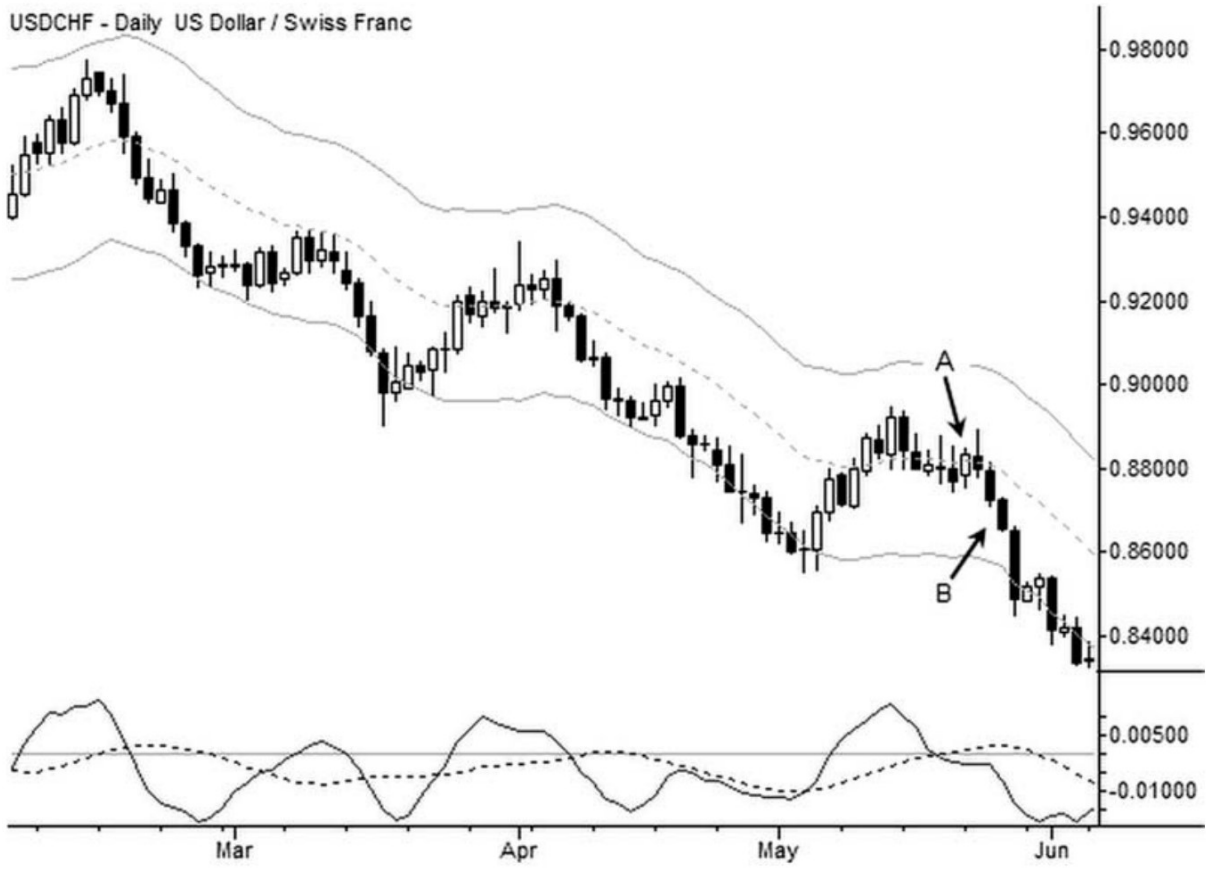


Рис. 10.37. Отказ Анти на покупку из-за сильного импульса

Кто-то может сказать, что вышеприведенные примеры отказов таковыми на самом деле не являются. Да, паттерны повели себя не так, как ожидалось, и мы не получили после них трендового движения. Тем не менее, даже в этом случае нам часто удается зафиксировать на первой цели часть прибыли – и снизить риски. Тогда худшим вариантом становится безубыток. Однако отказы Анти не всегда ведут себя настолько тактично; на рисунке 10.37 представлен пример отказа, который, вероятно, привел бы к получению полноразмерного убытка.

После затяжного нисходящего тренда на USDCHF случился подскок – потенциальный сетап Анти на покупку. (Опять же, это – далеко не идеальный пример, поскольку движение-сетап не показывает сильного изменения характера Price Action.) Сделка на покупку, открытая в точке A, вероятно, привела бы к полноценному убытку, поскольку рынок резко развернулся вниз и дошел до уровня стопа в районе B. Более отдаленный вариант стопа, располагающийся за минимумом тренда, тоже скоро был бы выбит.

Хотя Анти – мощный паттерн, который дает возможность для проведения превосходных сделок, его отказы иногда оказываются весьма драматичными. Бывает, что рынок открывается с огромным неблагоприятным гэпом, что приводит к получению убытка значительно выше запланированного. Не сосредотачивайтесь только на позитивных исходах. При проведении сделки отслеживайте признаки потенциального отказа. Неудачные паттерны нередко дают более мощные торговые сигналы, чем успешные, а отказ паттернов часто сопровождается формированием других торговых паттернов. Вернитесь к примеру 10.35; есть ли здесь сложный откат? Эти паттерны – не просто торговые сетапы или триггеры для входа. Это – полноценная методология для понимания движений рынка.

Выводы

На первый взгляд может показаться, что Анти – это всего лишь обычный откат: рынок совершает резкое движение, а потом, после паузы, еще одно движение в том же направлении. Однако у него есть отличительный фактор – расположение относительно рыночной структуры, которое делает возможным вход в области окончания одного тренда и потенциального начала другого; когда такая сделка оказывается успешной, трейдер извлекает выгоду из угодивших в ловушку участников рынка, судорожно пытающихся подстроить свои позиции к новому тренду. Этот паттерн со строго определенными точками входа и риска – мощный инструмент для торговли разворотных точек трендов.

ТОРГОВЛЯ В ОБЛАСТЯХ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ

Сделки, которые проводятся на поддержках и сопротивлениях, можно разделить на две категории: сделки на пробой уровня и сделки на отскок. Продолжая все упрощать, скажем, что пробои – это сделки, которые мы удерживаем на фоне того, как рынок проходит через уровень, а ложные или неудачные пробои – это сделки, указывающие на то, что уровню, вероятно, удастся сдержать рынок. Обратите внимание на то, что категории сделок могут пересекаться: неудачный тест – это неудачный пробой, хотя в целом это обычно вопрос таймфрейма. Неудачный тест торгового таймфрейма обычно означает наличие на младших таймфреймах одного из нижеприведенных паттернов ложного пробоя. Хорошее понимание возможных способов формирования пробойных паттернов может стать для вас ценным аналитическим инструментом.

Пробои: ранний вход в области базы

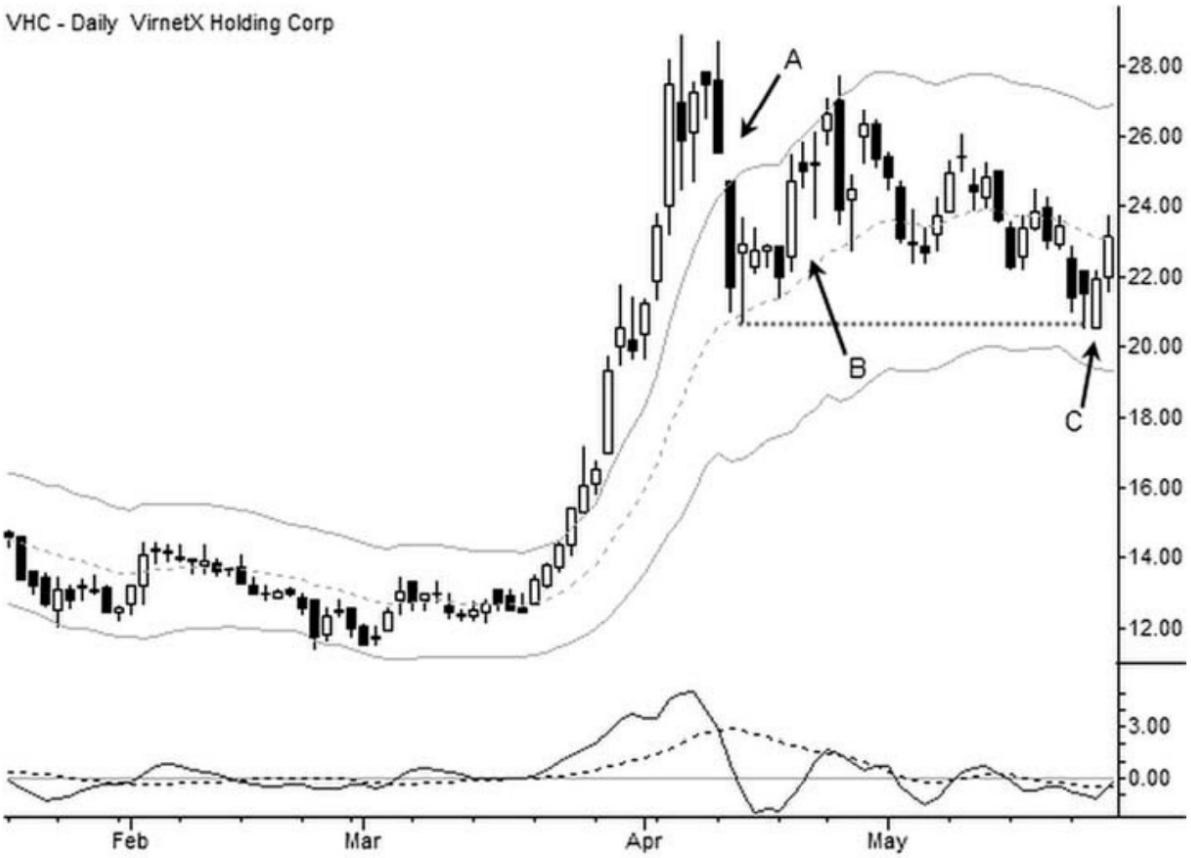


Рис. 10.38. Покупка после пружины на уровне поддержки, акции VHC

Сетап. Как мы видим на рисунке 10.38, после затяжного ралли акции VirnetX Holding Corporation (AMEX: VHC) развернулись и вошли в затяжную консолидацию.

A: Первый нисходящий свинг A задал сетап для потенциального Анти на продажу.

B: Однако на B в рынок начали входить покупатели, и вскоре стало ясно, что простого нисходящего импульса мы не получим; после этого началось диапазонное движение в районе максимума, которое продлилось несколько месяцев. Этот тип консолидации часто дает хороший пробойный сетап, но есть проблема – найти хорошую точку входа и ограничить риск сделки здесь не так просто.

Вход. Один из способов получить пробойную сделку – вовремя распознать формирующийся паттерн и войти в ожидании пробоя.

C: В данном случае неплохая возможность для входа была получена благодаря неудачному тесту уровня предыдущей разворотной точки на C. Это – классическая пружина Вайкоффа, пусть и не идеальная: в лучших примерах пружин цена больше заходит за уровень поддержки.

Стоп. Можно сказать, что этот вход – не более чем неудачный тест уровня предыдущей разворотной точки. Поставить стоп здесь было бы уместно под C, но при этом важно учесть вероятность проскальзывания и гэпа. Один из ответов на эту проблему – принятие рисков как нормальных и вход позицией полного размера. Другой вариант – войти рядом с минимумом позицией меньшего размера и либо поставить стартовый стоп чуть ниже, либо запланировать долиться к сделке чуть позже. Все варианты имеют право на жизнь, главное – заблаговременно решить этот вопрос при составлении торгового плана.

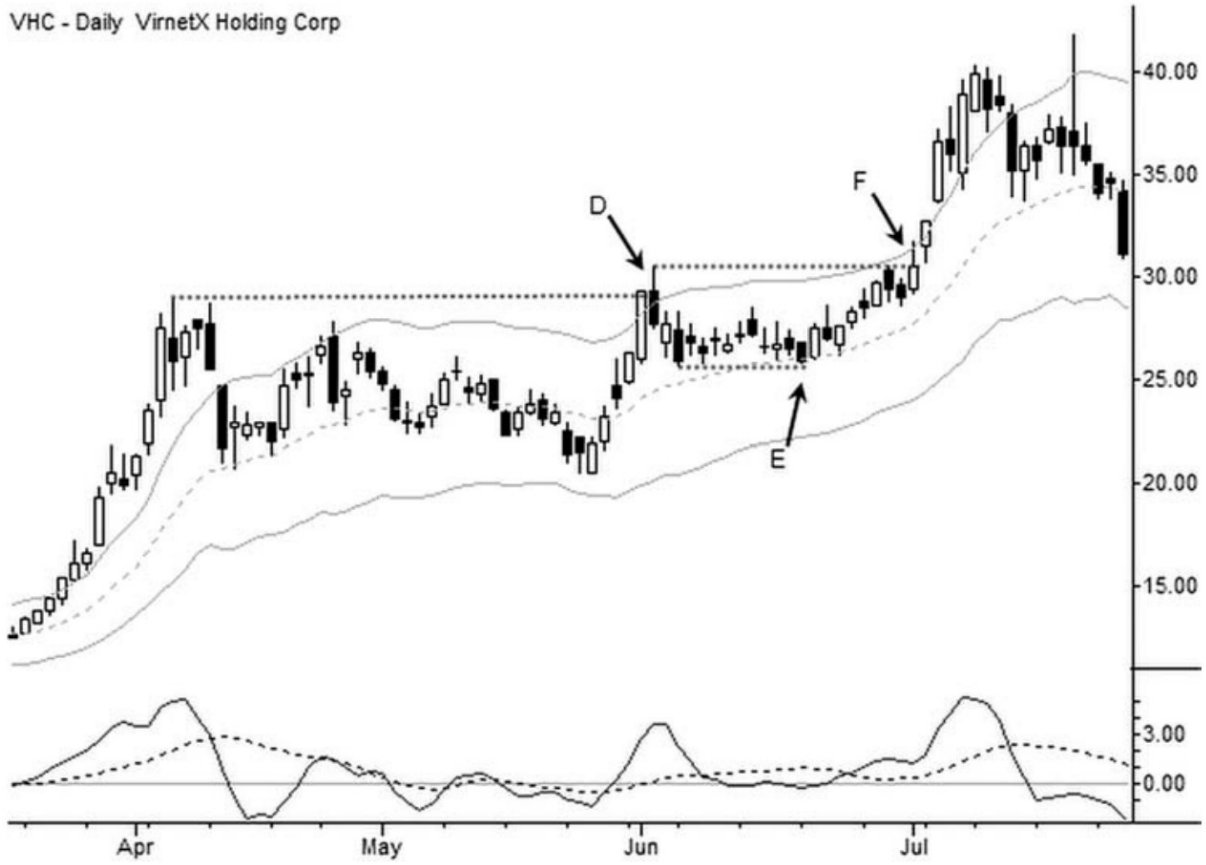


Рис. 10.39. Сделка на пробое – непростая, но прибыльная

D: После пружины акции начинают быстро расти и доходят до максимума – см. рис. 10.39. Точкой D отмечен первый пробой – неудачный. Обратите внимание на разницу между входом на C и входом на D. Позиция трейдера, вошедшего на D, была бы слабой – ему пришлось бы выйти из рынка. Трейдер, вошедший на C, к этому

моменту уже был в прибыли, так что ему было доступно гораздо больше вариантов сопровождения сделки. Закроете ли вы свою позицию частично или целиком, когда станет ясно, что пробой оказался ложным, чтобы зафиксировать прибыль, в расчете на возможный повторный вход? Или дольетесь к своей позиции на D, а потом сократите или закроете эту сделку? А может, вы решите вообще ничего не делать? Все эти варианты были доступны только тем трейдерам, которые вошли в позицию где-то в районе нижней границы диапазона.

E. Акции удерживаются в узкой консолидации под уровнем сопротивления. E – небольшая пружина, правда, реалистичным такой вход назвать нельзя, поскольку пробой поддержки был совсем небольшим, всего в несколько центов.

F: Истинный пробой происходит в F – акции наконец-то преодолевают сопротивление и резко подскакивают.

Выводы. Ранний вход в области предпробойной базы – хороший способ избежать волатильности и других сложностей, свойственных точке непосредственного пробоя. Неудачные тесты, Анти младшего таймфрейма и маленькие откаты иногда дают возможность для хорошего входа в пределах диапазона. Если вы планируете использовать какие-то из этих паттернов, учитывайте, что при выставлении стопа стоит учитывать границы паттерна старшего таймфрейма. Иначе говоря, если вы входите в дневном диапазоне, используя Анти с 30-минутного таймфрейма, вероятно, будет лучше, если ваш стоп будет располагаться за пределами дневного диапазона. Да, размер позиции получится гораздо меньше, однако он будет соответствовать реалиям рыночной структуры старшего таймфрейма.

В этом примере был поднят вопрос о возможных доливках к открытой позиции. Это неплохой план, однако если второй вход окажется неудачным, следует агрессивно подстроить свою позицию – вам нужно закрыть больше, чем было добавлено. Иначе говоря, если вы вошли на C позицией в 5 000 акций, а на D добавили к ним еще 2 000, после отказа D вам следует закрыть больше 2 000. Хотя дисциплинированно следовать этому правилу бывает нелегко, оно позволяет повысить стабильность торговых результатов.

Пробои: Вход на первом откате

Немного терминологии: трейдеры, торгующие акции, словом «пробой» – «брейкаут» – обычно называют пробой уровня сопротивления; пробой уровня поддержки они называют «брейкдаун»; фьючерсные трейдеры обычно называют брейкаутом оба вида

пробоев. Поскольку все торговые входы более или менее симметричны, ради простоты я буду использовать термин «пробой» – «брейкаут» – для обоих типов сделок.

Сетап



Рис. 10.40. Сложная пробойная сделка по акциям JPMorgan Chase & Company (NYSE: JPM)

A: Этот пример был выбран намеренно – с ним все не так очевидно, как с обычными идеальными примерами «как из учебника». На JPM как раз закончился восходящий тренд, продлившийся два квартала (на график на рисунке 10.40 он не попал). Казалось, акции собираются продолжить рост. В данном случае был бы оправдан вход на пружинах на уровне поддержки, как в предыдущем примере. Однако этот пример не дотягивает до идеального как минимум по двум причинам: во-первых, мы наблюдаем последовательное снижение размеров отскоков от поддержки, означающее, что покупатели теряют убежденность; во-вторых, в точке A цена явно заступила за уровень предыдущей поддержки.

Вход

B: Было бы разумно попробовать найти вход в покупки на неудачном тесте после A, поскольку на третьем баре рынок закрылся

значительно выше поддержки. Однако продолжения восходящего импульса мы не получили, и в районе B рынок развернулся вниз. Хотя это была идеальная возможность для входа в направлении пробоя, на тот момент это не было очевидно; тем не менее, позже мы получили еще одну хорошую возможность для входа.



Рис. 10.41. Пробой вниз – и последовавший за ним нисходящий тренд

C: Вход в продажи на B, очевидный в ретроспективе, на момент своего появления был далеко не так очевиден. А вот на C (см. рис. 10.41) мы вполне могли бы войти на простом откате. Здесь кроется важный урок: эффективность простых технических паттернов повышается, если они торгуются в контексте более масштабных рыночных структур. В данном случае после отказа потенциальной восходящей консолидации посредством пробоя вниз мы могли ожидать несколько нисходящих трендовых движений. Продажи на откатах в таких условиях – превосходный вариант.

D: Для тех трейдеров, которые забирают из рынка по одному чистому свингу, это, пожалуй, стало бы идеальным выходом. Рынок попытался обновить минимум в третий раз, но сформировал паттерн неудачного теста – вероятно, шансы в данный момент были не на стороне медведей. В итоге акции все-таки пошли вниз, но только после не самой чистой консолидации, которая продлилась более месяца.

Старайтесь находить для торговли самые лучшие и самые чистые сделки, потому что только такие сделки сто́ят потраченного на них психического и финансового капитала.

Выводы. Здесь кроется еще один урок – в уровне пробоя нет ничего волшебного. В ходе отката после пробоя рынок может зайти за уровень (в данном примере это случилось в B), остановиться на уровне или даже не дойти до него. Так или иначе, Price Action является гораздо более ценным источником информации, чем отношение рынка к какому-то конкретному ценовому уровню.

Неудачные пробои

Ниже описаны три распространенных варианта неудачных пробоев. Они не требуют подробного анализа, поскольку являются вариантами отказа паттерна, которые мы уже рассмотрели. Тем не менее, тем трейдерам, которые торгуют пробои, важно держать в уме эти возможности – и соответствующим образом контролировать риски по мере развития сделки.

В точке пробоя (неудачный тест)

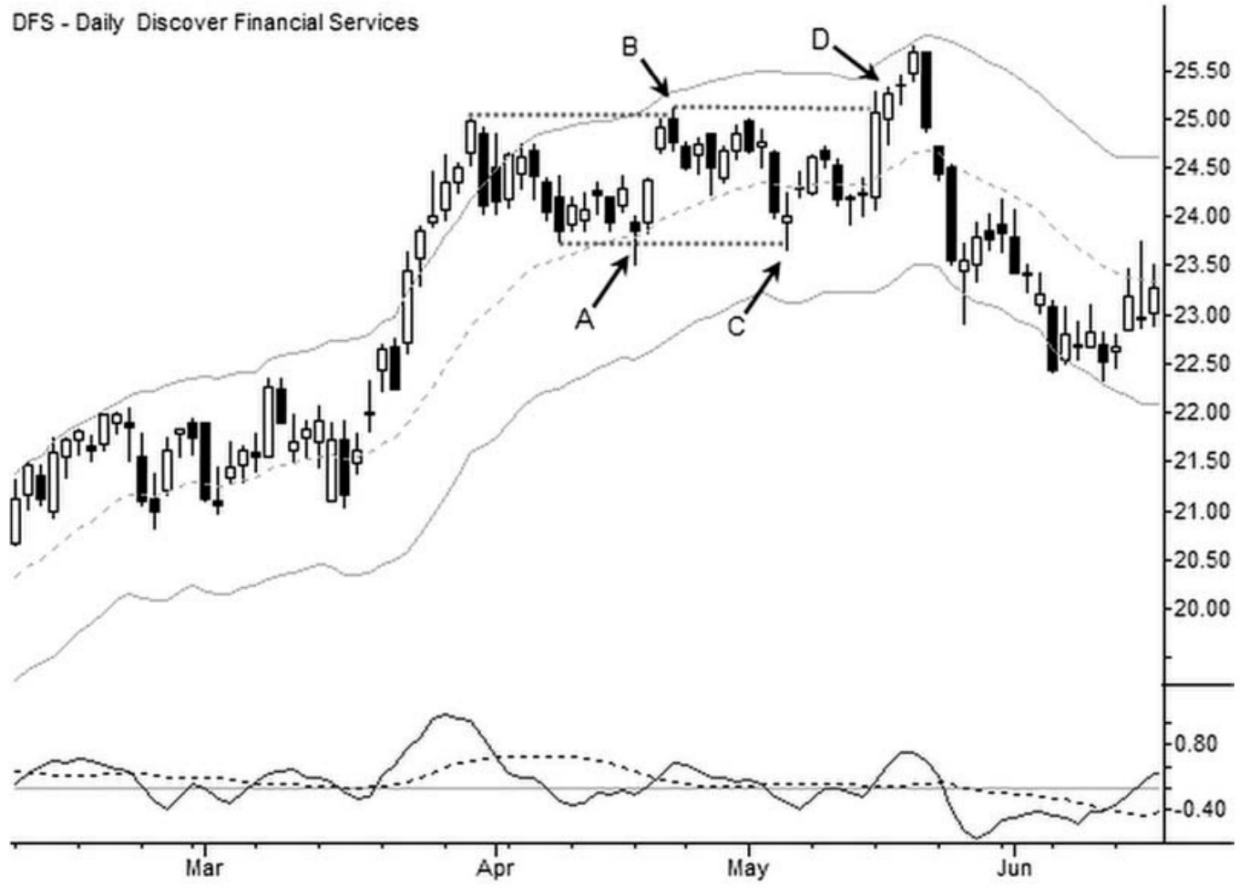


Рис. 10.42. Неудачный пробой на акциях Discover Financial Services (NYSE: DFS)

Паттерн отказа, показанный на рисунке 10.42 – не более чем неудачный тест уровня потенциального пробоя. (Можно сказать, что неудачный тест – это и есть неудачный пробой.) A и C – две классические пружины (которые сами по себе являются неудачными нисходящими пробоями); и та, и другая дают возможность для прекрасного входа в расчете на потенциальный пробой вверх. Также на этом графике есть два неудачных восходящих пробоя: B – небольшой неудачный тест уровня максимума, D – более масштабный неудачный пробой.

Подобные паттерны могут приводить к серьезным последствиям, так что к ним следует относиться с уважением. Пробои часто провоцируют большие группы трейдеров на входы в чрезмерно вытянутые рынки; разворот в случае ложного пробоя может оказаться весьма драматичным. Обратите внимание, что разворот может случиться как на баре пробоя, так и на одном из последующих. Самое сложное – правильно отличать неудачные пробои от обычных откатов после пробоев, в ходе которых рынок нередко заступает за уровень.

На первой консолидации. Первый откат после пробоя нередко дает отличную возможность для открытия сделки. Если пробой будет истинным и за ним последует затяжной тренд, этот вход придется точно на его начало. Однако есть вероятность того, что пробой окажется неудачным – что в данном случае будет означать отказ отката. Глубокое изучение всех вариантов откатов и их отказов может стать для вас серьезным подспорьем в сопровождении этих потенциально сложных сделок.

Один нюанс, который здесь стоит учитывать – первый откат после пробоя обычно оказывается простым, а не сложным. В целом простые откаты – признак того, что в тренде присутствует срочность. Сложные откаты требуются для «переваривания» эффекта возможных вытягиваний рынка после нескольких трендовых движений. В лучших примерах после пробоя начинается сильный тренд, на начальных этапах которого сложных откатов не происходит. Поэтому первый откат после пробоя можно торговать с достаточно узким стопом (при этом отталкиваться следует не от уровня пробоя, а от геометрии паттерна отката). Как правило, учитывать вероятность сложного отката здесь не стоит.

Неудачный пробой после входа на базе. Хотя вход в предпробойной базе несет в себе немало преимуществ, у него есть и один существенный минус – пробоя может просто не произойти. Возьмем для примера рисунок 10.40: вы вполне могли войти в покупки

в ожидании восходящего пробоя, но эта сделка оказалась бы убыточной. В торговле постоянно приходится идти на компромисс между выгодным входом и наличием дополнительных подтверждений. Трейдеры, которые входят в рынок рано, получают хороший вход, но вероятность отработки их сделок будет сравнительно низкой. Трейдеры, дожидающиеся пробоя, часто оказываются в слабой позиции из-за не самой выгодной цены входа, но вероятность отработки их сделок выше.

Для торговли можно использовать самые разные паттерны. Ключ к успеху состоит в том, что ваш план должен быть четко определен и строго сформулирован, причем при его составлении нужно тщательно продумать не только фиксацию прибыли, но и сопровождение убыточных сделок.

РЕЗЮМЕ

В этой главе было приведено немало примеров торговых шаблонов из Главы 6. Хотя можно было провести гораздо более глубокий анализ каждого из них, по большей части мои комментарии касались важных повторяющихся элементов этих паттернов. Не стоит бездумно следовать вышеописанным примерам и моделям – практически все трейдеры смогут адаптировать эти идеи и концепты под свои торговые стили и техники. Особенно это касается общих идей на тему контролирования риска открытых сделок и четкого определения риска торговых входов – эти концепты универсальны для всех рынков, таймфреймов и торговых стилей.

ГЛАВА 11
Разум трейдера

«Открывшись знанию, ты становишься един со знанием и получаешь возможность полностью использовать его. Открывшись утрате, ты становишься един с утратой и получаешь возможность полностью принять ее», – Дао дэ цзин

Все, кто взаимодействует с рынком, в какой-то момент задаются вопросом, почему трейдинг такой сложный. Тому есть немало причин: на рынках велико влияние случайности; то преимущество, которое нам удается получить, со временем сходит на нет из-за конкуренции со стороны умных и хорошо капитализированных трейдеров; некоторым трейдерам приходится работать в условиях разнообразных ограничений; рынки подвержены крупным ценовым шокам, которые могут приводить к поистине разрушительным последствиям, особенно если трейдер оказывается к ним не готов. Но этим дело не ограничивается: иногда кажется, будто наш худший враг – это мы сами. Как рынки заставляют своих участников совершать неподходящие действия в неподходящее время? И почему модели поведения, прекрасно работающие в других ситуациях, на рынке оборачиваются против нас?

Отчасти ответ кроется в самой природе рынка. То, что мы называем «рынком», на самом деле является конечным результатом взаимодействий тысяч трейдеров, торгующих с самыми разными намерениями, объемами и временем удержания сделок. Каждый трейдер постоянно пытается получить преимущество перед другими; поведение рынка – сумма всей этой активности, причем оно является отражением как рационального анализа, так и психологических реакций всех участников рынка. Это приводит к формированию среды, поощряющей ошибки отдельных трейдеров. Это – важный момент: рынки устроены так, чтобы заставлять трейдеров совершать неподходящие действия в неподходящее время. Рынок обращает наши когнитивные инструменты и психологические особенности против нас – и мы становимся врагами себе. Дело не в том, что рынок настроен против нас; дело в том, что рынок настраивает нас против себя.

Эти проблемы особенно актуальны для индивидуальных самостоятельных трейдеров, деятельность которых не подвержена ограничениям, а список должностных обязанностей состоит из одной-единственной расплывчатой задачи «делать деньги». Трейдеры, работающие в институциональных условиях, имеют немало

преимуществ перед индивидуальными. Одно из них заключается во множестве ограничений, которые на их действия накладывает работа в институциональных рамках. Эти ограничения плюс руководство менеджеров и имплицитное наставничество со стороны старших трейдеров способствует формированию правильного поведения – и снижению уязвимости к некоторым распространенным психологическим ошибкам и стрессам. Кроме того, у многих институциональных трейдеров есть конкретные, четко определенные роли – например, исполнение и сопровождение сложных наборов хеджей или управление клиентскими позициями и потоком ордеров. Этим трейдерам не нужно ставить перед собой масштабную задачу «обыграть рынок». Они могут спокойно совершенствовать навыки, требующиеся для работы – у них нет необходимости добиваться полной победы над всеми психологическими сложностями торговли.

Небольшое предупреждение: хотя в этой главе мы сосредоточимся на психологических элементах трейдинга, для достижения успеха в торговле недостаточно только позитивного мышления, медитаций, визуализаций и правильной психологии. Чтобы делать деньги на рынках, необходимо обладать преимуществом. В большинстве торговых стилей эффективно применять преимущество, не обладая должными психологическими навыками, невозможно, однако сами по себе психологические инструменты торговым преимуществом не являются. В начале этой главы мы рассмотрим, как рынок обращает некоторые наши способности к логическому мышлению против нас и как мы, приходя на рынки, становимся своими худшими врагами. Далее мы взглянем на интуицию и состояние потока. Для многих трейдеров это – ключевые элементы торговли высшего уровня. В особенности это касается состояния потока, которое является залогом успеха как в исполнении, так и в развитии навыков. В завершение мы рассмотрим несколько конкретных предложений для создания среды, которая помогала бы развивающимся трейдерам эффективно работать над преодолением некоторых наиболее распространенных психологических ошибок.

ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ ТРУДНОСТИ РЫНКОВ

Требования, которые трейдинг ставит перед психологией, по меркам человеческого опыта являются, можно сказать, уникальными. Во-первых, совершение ошибок здесь приводит к серьезным последствиям; торговые решения – это рискованные решения. Даже если вы ограничиваете свои убытки так, чтобы ни одна сделка не могла причинить вам серьезного вреда, мало какой трейдер сможет

пережить 10 убытков подряд, не испытав при этом страданий. После такой череды убытков неприятности могут начаться даже у тех трейдеров, которые работают на стабильной институциональной работе. Кроме того, убытки в торговле не всегда являются следствием плохих решений, и, что не менее опасно, плохие решения здесь могут приводить к благоприятным исходам. Это – следствие рандомности рыночной среды. При отсутствии четкой причинно-следственной связи добиться развития навыков и интуиции очень нелегко.

Кроме того, абсолютно все торговые решения приходится принимать в условиях недостаточной информации. Мы не можем знать все аспекты, которые могут повлиять на нашу сделку, и неважно, насколько тщательные исследования мы проведем – есть нюансы, узнать которые просто невозможно. Даже если вам каким-то образом удастся собрать воедино все имеющие отношение к сделке кусочки информации, всегда есть вероятность, что кто-то отправит в рынок огромный ордер, что может привести к непредсказуемому результату. На рынке может случиться все что угодно. Кроме того, многие торговые решения приходится принимать быстро и под давлением. Конечно, это касается не всех торговых стилей, но непосредственное решение сделать что-то всегда оказывается привязано к какой-то конкретной временной точке. Курок должен быть спущен, и даже долгосрочным трейдерам иногда приходится принимать решения по сопровождению своих сделок «на лету», в ответ на стремительное развитие рыночной ситуации. Торговая среда вынуждает нас принимать высокорисковые решения под давлением и в условиях недостаточной информации. Если взглянуть на психологические трудности с этой точки зрения, причины некоторых из них становятся более очевидными.

ЭВОЛЮЦИОННЫЕ АДАПТАЦИИ

Многие из когнитивных инструментов, которыми мы обладаем, являются пережитками старых времен, в ходе которых мы сформировались как род; хотя в доисторические времена они могли приносить нам немалую пользу, в современной жизни они нас часто подводят. Например, скачок адреналина, вызванный реакцией «бей или беги», может быть полезен, если вам нужно убежать от саблезубого тигра. Легко представить, как естественный отбор мог усилить эту реакцию: те люди, которые ей не обладали, превращались в чей-то обед. В современной жизни та же самая реакция приводит к агрессивному поведению на дорогах, дракам в барах, постоянному стрессу и целому списку заболеваний, связанных с эндокринной системой. Но таков уж наш вид. Полностью избавиться от этих

особенностей невозможно, поскольку они – часть самой ткани нашего бытия; мы были и будем подвержены совершению определенных ошибок в определенных ситуациях. Лучшее, что мы можем сделать – осознать эти ошибки и когнитивные искажения и начать противостоять им; но не заблуждайтесь – полностью избавиться от них невозможно.

Поиск закономерностей в рандомности

Замечали ли вы когда-нибудь в узоре облаков черты лица? Или фигуры в древесных узорах? Слышали ли в прижатой к уху раковине шум волн или неразборчивое бормотание на грани восприятия? Это – общечеловеческий опыт, который, вероятно, является следствием небольших сбоев определенных мощных когнитивных механизмов нашего ума. Распознавание лиц, например – задача чрезвычайно сложная, однако практически все люди справляются с ней легко и быстро. В ходе эволюции определенные области нашего мозга развились специально для выполнения этой сложной задачи – однако те же области мозга умудряются находить очертания лиц даже в облаках. С эволюционной точки зрения в обработке случайных данных нет никакой пользы, а значит, нет и причины для сохранения этого навыка в ходе естественного отбора. А вот те люди, которые были способны быстро различать лица, лучше справлялись с социальными взаимодействиями – и потому в доисторические времена имели больше шансов на выживание, чем те, кто этими навыками не обладал.

Мы – машины по распознаванию паттернов. Наш мозг настолько хорошо это умеет, что с готовностью создает паттерны даже там, где их нет. Мы пытаемся превратить хаос в порядок, навязывая рандомности структурированные паттерны. Трейдеры часто не осознают этот факт в полной мере. Они не понимают, что многие из наблюдаемых ими паттернов являются следствием случайных рыночных колебаний. Серьезность этого когнитивного искажения переоценить невозможно.

Эвристики

Эвристики – это практические приемы и методы, позволяющие нашему мышлению «срезать путь» и найти решение проблемы, которая казалась неразрешимой. Они работают чрезвычайно быстро и эффективно; некоторые проблемы решаются с помощью эвристик за считанные секунды или минуты, в то время как при рациональном и аналитическом подходе потребовались бы часы или дни. Основа эвристического мышления – наша способность связывать новый опыт со старой, уже обработанной информацией – «о, эта штука выглядит прямо как та». Мы учимся, мы думаем, мы взаимодействуем с внешним

миром, постоянно обобщая и распределяя получаемый опыт по широким категориям. Когда мы сталкиваемся с какой-то новой ситуацией, мы возвращаемся к этим категориям, пытаясь найти в них аналогичный опыт. Это работает и на рынках: столкнувшись с какой-то ситуацией или паттерном, мы, вероятно, сравним этот опыт с ранее созданной группой паттернов – даже если реальная связь между ними отсутствует.

Эвристики в торговле полезны и необходимы, однако развивать их следует очень осторожно, используя только правильную информацию. При неосторожном подходе высокая степень случайности рыночной среды приводит к созданию и подкреплению ошибочных эвристик. Например, трейдер, торгующий фондовые индексы, может входить на пробоях уровня максимума предыдущего дня, поскольку он помнит много таких сделок, которые оказались прибыльными. Другой трейдер, выполнивший необходимые исследования, может создать верное эвристическое правило, в данном случае – входить против пробоев этого уровня. Оба трейдера способны быстро принимать решения на этих уровнях, однако тот трейдер, чья интуиция основывается на верных принципах рыночного поведения, будет принимать правильные решения.

Перекладывание вины

Если вы проведете в обществе трейдеров достаточно времени, вы обязательно услышите фразы типа «ох, они опять выбили мой стоп», «меня опять вынесло, можешь в это поверить?», «ох, вечно они так делают. Это преступление! Почему они всегда мне все портят?» Трейдеры склонны винить в своих убытках каких-то всесильных, подлых и невидимых их, манипулирующих рынком из-за ширмы: правительство США, скупающее фондовые фьючерсы (Plunge Protection Team – «группа защиты от падения»); профессиональных трейдеров, проводящих рыночные манипуляции; высокочастотные алгоритмы (HFT), ворующие деньги у честных трейдеров; крупные банки, неосмотрительно двигающие рынки своими ордерами. Бывает, что кто-то (или даже все) из этого списка действительно влияет на рынки, но суть в том, что на самом деле это неважно. Существуют эти намерения или нет, вы все равно будете их ощущать. Вы чувствуете, что в рынке присутствуют великие и невидимые они, потому что так устроен ваш мозг. Они могут быть, а могут и не быть, но ваше ощущение того, что рынками кто-то манипулирует, больше говорит о вашем мышлении, чем о самом рынке.

На рынках действительно иногда случаются откровенные манипуляции, в этом нет никаких сомнений. Однако поведение цены –

это следствие конкурирующей активности десятков тысяч трейдеров, торгующих на разных таймфреймах, преследующих разные цели и придерживающихся разных точек зрения; их действия формируют паттерны рыночного поведения, причем значительная часть ценовых движений оказывается бессмысленным шумом. Вместо того, чтобы злиться на рынок за то, что он выбил ваш стоп, постарайтесь смириться с этим как с природным явлением – а если ваш стоп был расположен некорректно, измените свое поведение. Если такой тип нежелательного исхода случается достаточно часто, чтобы всерьез вас расстраивать, вы, вероятно, делаете что-то такое, что противоречит природе рынка. Выбор прост: продолжать перекладывать ответственность на других и злиться на рыночные движения или привести свои действия в соответствие с ними.

Бей или беги

Реакция «бей или беги» – удивительная психологическая адаптация. В момент сильного стресса или опасности нашу кровь наполняют гормоны, буквально изменяющие наше тело и ум. Дыхание и пульс учащаются, а кровеносные сосуды в конечностях сокращаются, чтобы перенаправить кислород в критически важные части тела. Это – реакция, которая позволяет крошечной старушке сдвинуть придавивший ее внука автомобиль, а солдату – продолжить сражение, несмотря на тяжелые раны. Все это хорошо известно, однако не все знают, что реакция «бей или беги» влияет на то, как мы воспринимаем внешнюю информацию: наш слух ухудшается, а угол зрения – сужается. Туннельное зрение – не просто фигура речи, а описание нашего восприятия в условиях стресса.

В моменты физической опасности реакция «бей или беги» может спасти нам жизнь, однако проблема современного общества в том, что мы реагируем таким образом не только на физический стресс. Чаще бывает, что выброс гормонов происходит, а вот битвы или бега – нет. Наш организм готовится к активным действиям, но мы продолжаем сидеть за столом – возможно, сжимая в руке стрессбол, если наши дела совсем плохи. Ничто в истории нашей эволюции не готовило нас к подобным ситуациям. В результате гормональные выбросы становятся для нашего организма источником постоянного стресса. В течение торгового дня трейдеры постоянно переживают американские горки эмоций и стресса, вызванные реакцией «бей или беги», иногда – несколько раз в час. Влияние этой реакции на наш разум сравнительно хорошо изучено, а вот накопительный эффект, который она оказывает на наш организм – нет. Каждому трейдеру следует овладеть своими эмоциями на уровне, достаточном для того, чтобы минимизировать свою подверженность этим гормональным всплескам, поскольку они

могут негативно отражаться на нашем восприятии, здоровье и балансе торгового счета.

Агрессия: хороший, плохой, злой. Большинство людей считают, что для трейдеров агрессивность – положительное качество и что в трейдинговых фирмах работают исключительно сидящие на Red Bull гиперагрессивные двадцатилетки. В этом есть доля правды: трейдинг производит впечатление высококонкурентного и престижного дела, что привлекает определенный тип людей. Но есть разница между теми, кто приходит в эту профессию, и теми, кому удается в ней удержаться. Агрессию действительно можно считать торговым навыком, но она должна быть дисциплинированной и контролируемой.

Если вы заметили, что поддались тильту или утратили самоконтроль, первый шаг к решению проблемы – признать ее наличие. Это требует определенного уровня осознанности, выходящего за пределы способностей большинства трейдеров-новичков; сама природа этого состояния такова, что вы становитесь слепы ко всему, кроме злости и агрессии, которые вы испытываете в отношении рынка. Если вы обнаружили себя на грани потери контроля – считайте, что вам удалось войти в число самостоятельных трейдеров элитного уровня, поскольку подавляющее большинство просто не в состоянии достичь той ясности сознания, которая необходима для подобной оценки своего психического состояния. Первое, что вам нужно сделать – прекратить делать то, что вы сейчас делаете; принимать хорошие решения в состоянии тильта вы все равно не сможете. Ваш мозг химически скомпрометирован – вы находитесь не в своем уме, и это не фигура речи. Проблема не в том, что вы принимаете плохие решения; на самом деле ситуация гораздо серьезнее: в этом состоянии вы становитесь неспособны принимать хорошие решения вследствие нарушения химического баланса вашего организма. С опытом вы будете попадать в подобные ситуации все реже, однако полезно иметь наготове какие-то конкретные варианты действий, которые вы можете предпринять, заметив, что поддались тильту:

• Прекратите торговлю.

• Если вы – краткосрочный трейдер, сразу закройте все убыточные позиции и перенесите стопы прибыльных как минимум на уровень безубытка. Если вы из тех трейдеров, которые обычно не ставят стоп-ордера – что ж, теперь поставьте. Это – особая ситуация. Ваша цель – на некоторое время исключить себя из процесса принятия решений.

• Встаньте из-за стола и пройдитесь. Сделайте перерыв, отправьтесь на прогулку. Если на улице холодно, можете пройтись без куртки. Сейчас вам не нужен комфорт – вам нужно, чтобы вас выкинуло из текущего психического состояния.

• Устройте себе тренировку. Сходите в тренажерный зал или займитесь какой-нибудь другой физической активностью.

• Поговорите с кем-нибудь на тему, не связанную с торговлей. Трейдинг – изолирующий опыт, даже если вы работаете в окружении других трейдеров. Бывает, мы настолько застреваем у себя в голове, что даже обычная двухминутная беседа может сотворить с нами чудо. Поболтайте с бариста Starbucks. Позвоните маме. Сделайте все возможное, чтобы прервать цикл.

• Запишите что-нибудь на бумаге. В этом есть что-то волшебное – по крайней мере, на мой взгляд; это – не то же самое, что напечатать слова на клавиатуре. Что касается содержания, возможно, неплохая идея – сделать запись в своем торговом журнале, но подойдет даже составление списка покупок. Просто пишите.

• Дышите глубже. Если вам удастся замедлить свое тело и восстановить контроль над физиологией, за этим последует восстановление контроля над разумом. Еще один мощный инструмент – медитации.

• Когда вы немного остынете и почувствуете, что готовы вернуться к торговле, проведите одну малозначительную сделку позицией небольшого размера. Отслеживайте свои психологические реакции на эту сделку. Если вы еще не готовы вернуться в игру, вы это поймете.

• Если вы провалили предыдущий тест и поняли, что по-прежнему нервничаете, устройте себе более продолжительный перерыв. Иногда может потребоваться отдых в течение недели или даже месяца. В этом случае постарайтесь не думать об упущенных возможностях; сосредоточьтесь на размышлениях, от каких убытков вы смогли себя защитить, избегая торговли в скомпрометированном состоянии.

Хотя это – общие рекомендации, они принесли немалую пользу как мне лично, так и многим другим трейдерам, с которыми мне довелось поработать за свою многолетнюю карьеру. Со временем вы сможете составить свой собственный список. Ключ в том, чтобы успеть прервать деструктивный цикл до того, как он нанесет существенный урон вашему торговому счету.

КОГНИТИВНЫЕ ИСКАЖЕНИЯ

Эта глава началась с вопроса о том, почему трейдинг так сложен. Казалось бы, он должен быть проще: да, рынки чрезвычайно рандомны, и рыночные данные дают очень мало поддающихся торговле сигналов, но ведь они существуют. Почему нельзя разработать какой-нибудь простой метод использования этого преимущества – а потом просто наблюдать за тем, как на депозите копится прибыль? Высокоуровневая торговля в своем лучшем виде выглядит именно так, но до нее удается дорасти весьма небольшому количеству индивидуальных трейдеров. Одна из причин заключается в том, что вышеописанные эволюционные адаптации и эвристики стабильно провоцируют определенные когнитивные искажения. Само устройство нашего ума располагает к совершению торговых ошибок. Хотя эти навыки служат полезным целям, в торговле их использование без должной осмотрительности гарантирует нам поражение. Большинство приходящих на рынки людей не осознают свои ограничения и слабые места. Они обречены на провал еще до начала торговли. Первый шаг к борьбе с когнитивными искажениями – осознать, что они существуют и неизбежно влияют на каждое наше взаимодействие с рынком. Ниже представлен неполный список некоторых наиболее распространенных когнитивных искажений.

Ошибка игрока

Ошибка игрока опирается на интуитивное заблуждение, которое мы склонны испытывать в отношении случайных процессов. Заметив в таком процессе какое-то отклонение, большинство людей посчитают, что следующим отклонением, вероятно, будет противоположное. Например, если человек при игре в монетку всегда ставит на решку, он может начать повышать ставки после выпадения нескольких орлов подряд. Трейдер может повысить риск после серии убытков. И в том, и в другом случае у человека возникает ощущение, что вероятности задолжали ему прибыльный исход. Рискуя чрезмерно все упростить, скажу, что по большей части причина данной проблемы заключается в том, что последовательности одинаковых результатов встречаются в случайных данных намного чаще, чем полагает большинство людей; один этот факт служит основой для большого количества интуитивных заблуждений в отношении рандомности.

Также стоит уточнить, что рынок – это не всегда бросок симметричной монетки. У него бывают разные режимы (например, трендовый или диапазонный, волатильный или спокойный и так далее),

в которых вероятность получения серии прибылей или убытков вырастает. Понимание математики и теории играет важную роль, но не менее важно понимать ситуации, в которых реальность может отклоняться от теоретических принципов.

Когнитивные искажения, касающиеся убытков

Представьте два сценария. В каждом из них вам нужно сделать выбор между игрой случая и стопроцентной вероятностью получения определенного исхода:

1. Вам дается выбор между стопроцентной вероятностью получить $100 прибыли и двадцатипроцентной вероятностью получить $1 000 прибыли. Соответственно, вероятность того, что вы ничего не выиграете, если выберете второй вариант, составляет 80%.

2. Вам дается выбор между стопроцентной вероятностью получить $100 убытка и двадцатипроцентной вероятностью получить $1 000 убытка. Вероятность того, что вы ничего не потеряете, составляет 80%.

В обоих случаях мы можем легко вычислить математическое ожидание, которое подскажет нам корректный (с точки зрения вероятностей) ответ. В первой игре – выигрышной – вариант с игрой случая обладает положительным математическим ожиданием в $200 (0,2 × $1 000), что в два раза больше гарантированной прибыли. Нет сомнений, что корректным ответом будет сыграть в игру случая, чем забрать гарантированные $100. Те же вычисления применимы и к убыточному сценарию: в нем мы сравниваем верный убыток в $100 с отрицательным математическим ожиданием в $200.

С точки зрения логики корректный план действий очевиден: в случае прибыльного сценария нужно сыграть в игру случая, в случае убыточного – согласиться на гарантированный убыток. Тем не менее, большинство людей – и даже большинство трейдеров – в обоих случаях выберут противоположный вариант. Они предпочтут получить верную прибыль, а в плане убытка положиться на удачу, ведь есть определенный шанс, что убытка удастся избежать. Такой подход приводит к принятию субоптимальных решений при сопровождении позиций и выходах как из прибыльных, так и из убыточных сделок. Многие трейдеры фиксируют маленькие прибыли и цепляются за убытки в надежде на то, что рынок развернется и позволит им выйти как минимум с безубытком. Старая поговорка «ограничивай убытки и позволяй прибыли расти» имеет под собой веские основания, но, как

обнаруживают многие трейдеры, на практике сделать это не так просто.

С этим связана еще одна проблема, особенно актуальная для новичков: трудности с калибровкой восприятия риска стоп-лоссов. Практически все трейдеры предпочитают узкие стопы широким, поскольку считают, что лучше получить маленький убыток, чем большой. Однако если вы будете практиковать корректный, последовательный подход к определению размеров позиций, низкорисковых сделок у вас просто не будет; потенциальный убыток всех сделок будет одинаковым вне зависимости от расстояния до стопа. Однако сделки с низкой вероятностью отработки – явление совершенно реальное. Вероятность выноса короткого стопа может быть настолько высока, что убыток будет практически гарантированным. На большой выборке такой стоп будет иметь очень высокие риски, хотя размеры отдельных убытков при этом будут небольшими.

Эффект сверхуверенности

Как показывают психологические исследования, люди склонны переоценивать свои навыки и способности. Большинство людей считают, что они лучше, умнее и способнее, чем люди в среднем. (Разумеется, большинство быть лучше среднего просто не может!) Эта проблема усугубляется тем, что трейдинг часто привлекает очень амбициозных и самоуверенных личностей. Считать, что ты лучше, чем на самом деле – это рецепт катастрофы и, вероятно, одна из причин, почему столь малому количеству трейдеров удается преодолеть даже этап обучения.

Есть трейдеры, чья гордыня настолько велика, что она распространяется на все аспекты торговли, однако от таких трейдеров рынок обычно избавляется весьма быстрым и эффективным образом. Гораздо чаще встречаются трейдеры, которые считают, что обладают каким-то особым навыком или интимным пониманием какого-либо класса активов. Бывает ли у вас такое, что вы просто знаете, что случится с определенным набором акций? Может, у вас есть особое чутье на взаимоотношения между какой-то валютой и товарным рынком? Или, возможно, вы хорошо чувствуете какой-то определенный торговый сетап? Что ж, одно из преимуществ торговли – простота оценки эффективности: делаете ли вы деньги? Если вы действительно обладаете каким-то особенным навыком, польза от него может быть только одна – он должен приносить вам стабильный доход на большой выборке сделок. Никаких оправданий здесь быть не может. Многие трейдеры гораздо более уверены в своих торговых навыках,

аналитических способностях и эпистемологических границах своего знания рынков, чем следовало бы, учитывая их торговые результаты. Мы не так хороши, как нам кажется. Рынки гораздо более случайны и гораздо менее познаваемы, чем нам бы хотелось.

Предвзятость подтверждения

Предвзятость подтверждения – склонность придавать вес той информации, которая соответствует нашим убеждениям, игнорируя при этом ту информацию, которая им противоречит. Это когнитивное искажение служит основой для многих других. Например, трейдер не переоценил бы свои способности в отношении какого-то торгового сетапа, если бы честно и объективно оценивал свои результаты. Однако когда он вспоминает о двух прибылях и забывает о пяти убытках (или находит причину, почему пять убытков не играют большой роли), он поддается предвзятости подтверждения. Ведение учета – как торговых результатов, так и исследований – критически важно, поскольку это когнитивное искажение ослабляет память: вы можете просто не вспомнить противоречащую информацию – или вспомните, но ваши воспоминания будут туманны и расплывчаты. В большинстве случаев предвзятость подтверждения не является намеренной попыткой самообмана или манипулирования данными, это – следствие фундаментальных методов обработки информации, применяемых нашим мышлением.

Эффект привязки

Эффект привязки – это склонность придавать слишком большое значение какой-то определенной информации, игнорируя всю прочую. Вернемся к примеру со слишком самоуверенным трейдером: предположим, что он провел 20 сделок, получив при этом 18 убытков и 2 прибыли, одна из которых оказалась огромной. Крупное событие-выброс легко может изменить все ваше восприятие – как в лучшую, так и в худшую сторону. Защититься от этого когнитивного искажения можно с помощью осторожного и объективного анализа паттернов и торговых результатов. Парадокс: хотя в трейдинге важно уделять время изучению рынка и его паттернов, работа с тщательно отобранными примерами сделок на самом деле может быть контрпродуктивной; многие трейдеры тратят время впустую, пытаясь разобраться, как повторить сделку из категории «одна на 10 000». Не стоит тратить неоправданно много времени на анализ крупных прибылей и убытков; вместо этого лучше сосредоточиться на изучении всего набора сделок целиком – и на понимании того, как эти выдающиеся исходы укладываются в рамки всех возможных сделок.

Эффект недавнего

Эффект недавнего – это склонность придавать слишком большое значение последней полученной информации (или информации последнего сегмента ряда данных). Хорошие публичные ораторы об этом знают – и планируют свои выступления так, чтобы заканчивать их информацией, которую, по их мнению, зрители должны запомнить. Понимают это и хорошие учителя – в конце урока они повторяют ученикам самую важную информацию. Не все трейдеры осознают, как сильно на них влияют последние результаты. Также стоит учитывать негативное влияние, которое могут оказать на это когнитивное искажение определенные режимы или фазы рынка. Представьте трейдера, торгующего по хорошей системе, которая, так уж вышло, приносит ему большой убыток из-за какого-нибудь рыночного перекоса, например, крупного гэпа. Когда настанет время открыть следующую сделку, мысли трейдера, вероятно, будут заняты этим крупным убытком – а вовсе не многочисленными прошлыми прибылями. Опять же, большую роль здесь играет подробный учет и масштабные исследования паттернов; на каждое событие, когда бы оно ни случилось, старайтесь смотреть как на один из множества возможных исходов. Не придавайте слишком большого значения выдающимся (как в хорошем, так и в плохом смысле) событиям, случившимся в конце выборки.

Знание задним числом

«Если бы да кабы» – классическая иллюстрация данного когнитивного искажения. Если во время анализа сделки у вас проскальзывает мысль о том, что вы должны были что-то увидеть в рынке или могли избежать убытка, если бы осознали какую-то важную информацию – будьте осторожны. На истории все выглядит легко и просто, но на практике все гораздо сложнее. Это – еще одна причина, почему не стоит придавать слишком большое значение исходам отдельных сделок. Если вы будете тратить много времени, анализируя крупные прибыли или убытки, вы испытаете соблазн взглянуть, что можно было бы сделать иначе по мере развития сделки.

Иллюзия контроля

Как показывают исследования, люди неспособны отличать случайные результаты от результатов, полученных благодаря их навыкам, особенно в областях, для которых характерны конкуренция и стресс. Эллен Лангер, сформулировавшая в своей работе 1975 года термин «иллюзия контроля», продемонстрировала, что это заблуждение чаще всего наблюдается при выполнении задач с четко

определенными и знакомыми исходами, в которых человеку дается возможность для совершения какого-либо выбора. Например, если посадить человека перед экраном, на котором мелькают случайные числа, и сказать, что он «выиграет», если числа будут расти, вряд ли он подумает, что сможет как-то повлиять на результат. Но если дать человеку возможность нажимать при этом на кнопку, которая ни к чему не подключена, его оценка своего «навыка» и его важности взлетит до небес. Казино хорошо понимают этот принцип – и используют его в азартных играх; иначе как объяснить то, что тысячи людей часами напролет занимаются тем, что жмут на кнопку или дергают рычаг, получая при этом совершенно случайные результаты, причем с отрицательным математическим ожиданием? Для трейдеров такое когнитивное искажение может оказаться фатальным. Это – «упаковка», в которую обернуты многие другие когнитивные искажения: сверхуверенность, фундаментальная ошибка атрибуции, знание задним числом и предвзятость подтверждения. Все они ведут к завышению самооценки и принижению влияния случайности на итоговый результат.

Достаточно смелые трейдеры могут попробовать одно интересное решение, предложенное Мобуссином в его работе 2010 года: сможете ли вы проигрывать намеренно? На первый взгляд может показаться, что ответ – очевидное «да», но попробуйте задуматься об этом посерьезнее. По-настоящему ли вы уверены в том, что сможете на протяжении значительного отрезка времени торговать против своей методологии, пытаясь проигрывать – и в итоге показать результат, который будет значительно отличаться от того, который вы получаете, когда стараетесь выигрывать? Если вы не способны целенаправленно проигрывать, значит, ваши прибыли и убытки на самом деле случайны. Проще говоря, вы тратите свое время впустую. Лучше узнать то, чего вы не знаете – то, что у вас нет преимущества – чем тратить свое время и деньги на бессмысленное занятие.

ПРОБЛЕМА СЛУЧАЙНОГО ПОДКРЕПЛЕНИЯ

В разумном, рациональном мире корректные действия приводят к вознаграждению, ошибочные – к наказанию. Это простая причинно-следственная связь, но, к сожалению, рынки устроены иначе. Представьте сумасшедшего учителя, который без всяких причин каких-то учеников ругает, каких-то игнорирует, каких-то награждает, а каких-то наказывает. Один ученик может написать идеальную работу и получить двойку, причем несколько раз подряд. Другой может сдать несколько листов бумаги, на которых в центре будет стоять крупное

«X», и получить высший балл, хотя заданием было написать эссе на 25 страниц. Дело не в том, что учитель наказывает хороших учеников; в его действиях просто нет никакой закономерности. Можете представить, как сложно учиться в подобных условиях?

Для трейдеров это вполне реальная проблема, потому что рынок представляет собой именно такого учителя; он часто вознаграждает за некорректное поведение и наказывает за правильные действия. Вы можете проводить сделки совершенно идеально, но все равно получить несколько убытков подряд. Вы можете допустить серьезную ошибку, но заработать на ней кучу денег. Статистическое преимущество наших торговых сетапов работает только на больших выборках сделок; в каждой отдельной сделке может произойти что угодно. Случайное подкрепление в сочетании с мощным эмоциональным зарядом, который несут как прибыли, так и убытки, приводят к формированию одной из наиболее сложных сред обучения, какую только можно представить.

Случайное подкрепление – чрезвычайно мощный инструмент для модификации поведения, который часто применяется в дрессировке. Если вы будете давать собаке угощение каждый раз, когда она выполняет команду, она, вероятно, перестанет вас слушаться, как только прекратит получать от вас вознаграждение. С другой стороны, если вы иногда будете давать ей угощение, а иногда – нет, модификация поведения станет перманентной. (Опять же – видите параллели с игровыми автоматами?) Это может показаться нелогичным, но случайное подкрепление обычно оказывается гораздо более мощным инструментом для формирования желательного поведения, чем стабильное.

В рынке так много рандомного шума, что результаты даже превосходных торговых систем в значительной степени являются случайными. При работе с небольшой выборкой сделок случайное подкрепление как хорошего, и плохого поведения при взаимодействиях с рынком нормально. Отличные решения имеют такие же шансы на получение хорошего результата, как и плохие. Плохие решения тоже могут приводить к получению многочисленных прибылей. Из-за этого тех трейдеров, которые пытаются реагировать на обратную связь рынка и учиться на ней, обычно постигает замешательство, фрустрация и – в итоге – недоумение.

Подкрепления рынка не являются абсолютно случайными; при работе с большими выборками сделок результаты обычно стремятся к значению математического ожидания, однако испытывающему трудности трейдеру они вполне могут показаться случайными. Решение

не должно вас удивить: оценивайте свои торговые результаты только по крупным выборкам сделок – и используйте статистику, чтобы отделять реальность от своего подверженного эмоциям восприятия. Не учитесь на отдельных сделках – учитесь на сериях из 20-30 сделок. Принимая решение об изменении своих торговых правил, руководствуйтесь исходом 50 сделок, а не 5. Рынок – капризный учитель.

ЭМОЦИИ: ВНУТРЕННИЙ ВРАГ

Как бы логично и рационально мы ни старались себя вести, нельзя отрицать, что принимаемые нами решения всегда опираются на комбинацию из рассуждений, ощущений и интуиции, причем их пропорции зависят как от ситуации, так и от наших индивидуальных особенностей. Опять же, данный режим принятия решений в большинстве ситуаций оказывается полезным, однако в контексте трейдинга и рынков он может давать осечки. Эмоции могут вызывать стресс, нарушающий химический баланс нашего мозга. Эмоции могут заставлять нас переоценивать или недооценивать определенные факторы, а иногда – принимать совершенно необоснованные решения. У успешных трейдеров есть много различных приемов, помогающих им справляться с эмоциями, но, если говорить в целом, все они нашли способ как-то интегрировать эмоции в свой торговый процесс. Кто-то контролирует эмоции с помощью железной дисциплины, пытаясь вести себя как логическая машина. Кто-то нашел для себя такой торговый стиль, который позволяет исключить эмоции из процесса принятия решений. Кто-то принимает свою эмоциональность и выстраивает торговый процесс вокруг нее. Так или иначе, все они отслеживают свое эмоциональное равновесие и умеют контролировать его в рамках рабочего процесса.

Эго

У всех нас есть эго. (Я использую термин «эго» не в формальном психоаналитическом смысле, а в разговорном, то есть как образ самого себя.) Все любят получать подтверждения собственной правоты, все любят производить впечатление умных людей, все любят побеждать. И все мы ненавидим проигрывать и ошибаться; в случае трейдеров это особенно верно, потому что в целом соревновательный дух у них очень силен. Эти личностные черты помогают трейдерам каждый день встречать рынок лицом к лицу. Неуверенный в себе человек в рыночной среде работать не сможет. Как и многие другие качества, эго трейдеров является как сильной, так и слабой стороной. Раздутое эго может привести к серьезным проблемам – например,

довести трейдера до состояния, в котором он начинает бороться с рынком, или заставить трейдера удерживать убыточную позицию, потому что рынок (по его мнению) неправ. Стабильно зарабатывать, сражаясь с рынком, невозможно – а значит, эго должно быть подчинено реалиям рынка.

Одна из серьезных проблем – у большинства трейдеров потребность быть правым как минимум так же сильна, как их желание делать деньги. Как замечали многие трейдеры, боль от осознания собственной неправоты нередко оказывается сильнее, чем боль от убытков. Часто рынок дает нам считанные минуты или даже секунды на то, чтобы оценить происходящее и принять решение. Вы знаете, что вы принимаете решение в условиях отсутствия всей важной информации, так что, казалось бы, отказаться от этого решения после его принятия несложно. Однако, как обнаруживают практически все трейдеры, это не так. Когда на кону что-то стоит, мы привязываемся к исходу сделки. Умение избегать эмоциональной привязанности к торговым решениям критически важно для компетентной торговли. Способность мгновенно и безэмоционально закрывать убыточные сделки – признак торгового мастерства.

В трейдинге мы регулярно оказываемся неправы, и избежать этого невозможно. Пока вы не примирите с этим фактом свою внутреннюю потребность быть правым, вы сможете добиться лишь ограниченных торговых успехов. Ранее я предложил относиться к обычным торговым убыткам как к запланированным повторяющимся затратам на ведение бизнеса. У многих трейдеров убытки вызывают стыд, злость и боль, но это нелогично – роль случайности на рынке так высока, что торговать без убытков просто невозможно. Многие выдающиеся трейдеры оказываются неправы более чем в половине своих сделок; смысл трейдинга не в том, чтобы быть правым, и не в том, чтобы предсказывать будущее. Все, что в наших силах – находить места, в которых у нас появляется небольшое преимущество над рынком, открывать в них сделки и стараться поддерживать открытость ума к возможным исходам.

Надежда и страх

Сцилла и Харибда – два морских чудища из греческой мифологии. Они жили в узком проливе, и капитанам кораблей приходилось выбирать, рядом с каким из них пройти – избежать встречи и с тем, и с другим монстром было невозможно. Два чудища-близнеца трейдинга – это страх и надежда. Сколько бы опыта мы ни накопили, полностью победить их невозможно. Но нам по силам – и нам следует – учитывать свои слабые места и отслеживать свои

реакции на эти эмоции. Если мы научимся контролировать свою подверженность ошибкам, мы получим возможность своевременно вмешиваться в процесс – до того, как наше исполнение окажется испорчено эмоциональной реакцией.

Причины страха очевидны. Большинство трейдеров боятся убытков, хотя этот страх, вероятно, опирается на заблуждение. Обычным убыткам, нормальным для торгового процесса, придавать большого значения не стоит, хотя, конечно, всегда существует опасность неожиданного и неконтролируемого убытка от события-выброса. Недавние обвалы наглядно продемонстрировали, что даже на устойчивых рынках могут случаться беспрецедентные падения; кто бы мог предположить, что «голубые фишки» всего за несколько минут рухнут на 80%? Также многие трейдеры испытывают сильные и мрачные страхи, связанные с самооценкой, безопасностью и личными финансами. Торговля может оказаться серьезным испытанием даже для очень уравновешенных людей.

Как бы ни был силен страх, для многих трейдеров более серьезную опасность представляет надежда. Надежда подталкивает нас к потенциально безрассудным рискам, на которые мы никогда не пошли бы в нормальных условиях. Она может заставить нас удерживать прибыльную сделку, когда потенциал движения уже исчерпан; многие трейдеры возвращают рынку значительную часть заработанного, потому что надеются получить от него еще больше. При этом они неохотно закрывают убыточные сделки, даже когда рынок доходит до заранее определенного уровня стопа, потому что надеются, что рынок развернется и их убыток уменьшится. Еще раз, одна из отличительных характеристик успешных трейдеров – способность спокойно фиксировать убытки, испытывая к ним минимальную эмоциональную привязанность. Ни один индивидуальный трейдер не сможет добиться успеха, пока не совладает с надеждой и страхом.

После многих лет борьбы с этими чудовищами-близнецами и множества совершенных ошибок я нашел решение, которое у меня работает. Оно выглядит обманчиво просто, но стабильно практиковать его сложно. Вот в чем оно заключается: каждый раз, когда вы открываете сделку, сразу же настраивайтесь на то, что окажетесь неправы. Это должно стать вашим базовым предположением. Если вы обнаружите доказательства в пользу противоположного варианта (что вы оказались правы), это станет для вас приятным сюрпризом. Этот метод работает, потому что он снимает с вас давление и убирает из сделки надежду. Как правило, стоит лишь вам принять решение о покупке, как в игру вступает предвзятость подтверждения, и вы начинаете придавать слишком большое значение той информации,

которая поддерживает вашу позицию. Вместо этого лучше подумайте следующее: «я купил, потому что подумал, что рынок пойдет вверх, но я, вероятно, неправ». Вы не сопротивляетесь реалиям рынка и не пытаетесь с ними бороться. Вы не испытываете страха, потому что вы ожидаете, что окажетесь неправы. Это небольшое изменение мышления может привести к серьезным изменениям поведения и восприятия.

ИНТУИЦИЯ

Интуиция – важная составляющая торгового процесса многих трейдеров и трейдинговых стилей. Для кого-то она играет большую роль, для кого-то – нет, но интуитивные решения могут быть полезны даже в количественной торговле. В отношении интуиции существует огромное количество заблуждений и ошибочной информации. Возможно, лучшее рабочее определение выглядит так: интуиция – способ познания, лежащий за пределами рационального мышления. Когда человек находит ответ путем рассуждений, как правило, ему по силам описать каждый шаг своего процесса – как вопрос приводит к ответу, ответ – к следующему вопросу и так далее, то есть составить непрерывную логическую цепочку. Но когда человек находит ответ интуитивно, он может сказать, что он «просто знает» или что «это просто кажется правильным». Он мало что может объяснить, если вообще может, из того мыслительного процесса, который привел его к ответу. Интуиция работает огромными скачка́ми. Дело не в том, что она нелогична; это просто иной режим мышления, иной путь познания.

Многие развивающиеся трейдеры переоценивают важность интуиции, считая ее лекарством от любых торговых болезней. Некоторые считают, что великие трейдеры обладают шестым чувством, недоступным для остальных, и что они могут торговать, опираясь на одно только чутье. Есть даже те, кто верит, что великие трейдеры рождаются с этим уникальным чувством рынка и что оно у тебя либо есть, либо нет. Другие трейдеры, особенно системные, могут считать, что интуиции на самом деле не существует или что это – не заслуживающий доверия инструмент, работающий только в ретроспективе. Как обычно, все эти точки зрения содержат в себе долю правды, но при этом все они ошибочны, поскольку в них упускаются определенные важные нюансы.

Развитие интуиции

В интуиции нет ничего волшебного. Это – обычный навык решения задач, особенность которого заключается в том, что он

функционирует за пределами сознания. Из-за этого его невозможно форсировать, однако его можно развить – есть определенные действия, которые способствуют росту и развитию интуиции. Каждому знаком опыт, когда у тебя не получается решить какую-нибудь задачу, сколько бы ты над ней ни работал, но потом, после перерыва или сна, решение приходит словно само собой. Кажется, будто это происходит легко и естественно, без каких-либо усилий, но это не совсем так. Неожиданная вспышка интуиции на самом деле является результатом большого количества усердной работы и сосредоточенных усилий, прикладываемых на протяжении большого периода времени, которые активируют когнитивные механизмы подсознательного уровня. Развитие интуиции требует двух вещей. Первая – опыт длительной работы со стабильно структурированными данными, что можно назвать одной из целей данной книги. Однако не менее важен правильный (в эмоциональном смысле) подход к работе, суть которого заключается в открытом, восприимчивом и почти игривом отношении к делу. Это – тема чрезвычайно глубокая, но часто игнорируемая. Большинство взрослых хорошо понимают важность сосредоточенности и усердной работы, но не осознают важности игр и новизны. Возможно, это – одна из причин, почему детям гораздо легче дается освоение новых навыков, особенно тех, которые относятся к артистичной/интуитивной/правополушарной сфере.

На тему нейропластичности было проведено (и продолжает проводиться) немало исследований, результаты которых указывают на то, что освоение высокоуровневых навыков требует физического изменения мозга – мозг буквально перестраивается так, чтобы вместить в себя новые навыки. Существуют реальные структурные отличия между тем, например, как мозг шахматного гроссмейстера обрабатывает шахматные схемы, и тем, как это делает мозг обычного человека. Гроссмейстеры на фундаментальном уровне видят и мыслят иначе, потому что их мозг действительно отличается от мозга обычного человека. Это отличие является следствием усердных тренировок. Это также объясняет то, почему новый навык невозможно освоить за один день: для того, чтобы мозг выстроил и укрепил новые структурные связи, требуется напряженная работа на протяжении существенного периода времени.

Учителя, преподающие высокоуровневые навыки, знают о том, что залог успеха в этом деле – правильный эмоциональный контекст и среда. Но еще недавно они не осознавали, что их ученики действительно меняют свой мозг на физическом уровне. Обучение должно быть веселым и интересным – не только потому, что это положительно сказывается на мотивации и подталкивает к более усердной работе, но и потому, что эмоциональный заряд этого

удовольствия действительно способствует физическим изменениям, необходимым для развития навыка. Очень тяжело по-настоящему преуспеть в деле, которое ты не любишь. Это – реальная проблема для трейдеров-новичков, которые ощущают рынок как вышедшие из-под контроля эмоциональные американские горки. Пока им не удастся взять свои эмоции под контроль, они не смогут подойти к рынку с корректным, восприимчивым образом мышления.

Откуда берется интуиция?

В областях социальных наук и психологии было проведено немало исследований, доказавших существование интуиции. Брюгье, Кварц и Боссатс провели в 2010 году серию экспериментов, затрагивающих непосредственно трейдинговую и связанную с рынками интуицию, с целью «более точно определить, что подразумевается под “трейдинговой интуицией”, и понять, почему одни трейдеры лучше других». Для этого они разработали ряд сценариев, отражающих рыночные ситуации, в которых присутствовала торговая активность информированных трейдеров. Исследователей интересовало, смогут ли трейдеры-новички интуитивно определять по ценовым движениям намерения этих информированных трейдеров. В результате ученые – вероятно, к своему удивлению – обнаружили, что несведущие трейдеры, не имеющие опыта работы с финансовыми рынками, оказались способны быстро определять намерения трейдеров-инсайдеров, опираясь лишь на ту информацию, которая содержалась в ценовых изменениях.

Конечно, встает логичный вопрос – как это возможно? Брюгье и его коллеги предположили, что трейдерская интуиция в отношении рыночных ситуаций связана с особым человеческим умением, известным в литературе под названием «теория разума» (theory of mind, ToM). ToM – способность человека (и, вероятно, некоторых других приматов) считывать доброжелательность и враждебность своего окружения путем распознавания паттернов. Например, вы можете догадаться о намерениях другого человека по выражению его глаз или по перемещениям его фигур в стратегической игре. Поскольку рынки с инсайдерами представляют собой среду, которой можно манипулировать ради победы над неинформированным трейдером, ToM является потенциально полезным навыком. Как обнаружили другие ученые, трейдинговая интуиция в рыночных симуляциях действительно коррелирует со связанными с ToM способностями – и совершенно точно не коррелирует со способностями к математике и логике. После этого были проведены тесты со сканированием мозга, которые подтвердили активацию областей мозга, связанных с ToM. По всей видимости, рыночная интуиция является всего лишь одним из

вариантов применения высокоразвитых областей мозга в новом контексте.

Это – лишь одна из большого количества работ, подтвердивших существование интуиции, однако ее результаты особенно интересны потому, что они позволяют предположить, что этому феномену можно дать достаточно обыденное объяснение. Интуиция – не какой-то мистический навык, доступный лишь супертрейдерам; это – модернизация обычных человеческих способностей, развивающихся в ходе социальных взаимодействий. Однако самое важное – то, что интуиция не является чем-то особенным. Даже неопытным и неинформированным трейдерам удавалось быстро развить интуицию в отношении рыночных паттернов. (Это факт, подтвержденный в ходе многих других экспериментов.) Если интуиция есть у всех, значит, сама по себе она не может являться источником торгового преимущества.

Применение интуиции

Дискреционный трейдер – это трейдер, торговля которого строится на понимании фундаментальных принципов поведения цены. Среди несведущих людей и развивающихся трейдеров есть немало тех, кто считает, что дискреционные трейдеры полагаются в торговле на сверхъестественное чутье, которое подсказывает им, что произойдет дальше. В целом это не так, поскольку большинство дискреционных сделок проводятся в соответствии с более или менее четко определенными правилами. Хорошие дискреционные трейдеры страстно стремятся к пониманию устройства рынка и драйверов ценовых движений. Кроме того, они умеют мгновенно отказываться от теорий и предубеждений, если те оказываются опровергнуты рынком. Все хорошие дискреционные трейдеры «торчат» от статистики – осознанно или неосознанно. Есть те, кого привлекают хардкорные статистические методы, но многим просто нравится часами изучать графики, отмечая нюансы рыночного поведения в заметках и журналах. Разве это не интернализация рыночных паттернов? Я бы предположил, что жесткий аналитический фреймворк имеет преимущество в масштабности и объективности, однако целеустремленные трейдеры могут добиться тех же целей с помощью графиков и записи своих сделок – даже если в их распоряжении будет только карандаш и бумага.

Хотя в трейдинге многое поддается четкому измерению, большинству трейдеров доводилось переживать ощущение понимания, выходящего за рамки статистики. Бывает, что какой-то паттерн вызывает сильное предчувствие или эмоциональную реакцию; например, выбирая между тремя рынками, вы можете все время

возвращаться к тому, который выглядит наименее привлекательно, руководствуясь какой-то причиной, которую вы не способны четко определить. Также интуиция часто срабатывает при работе с долгосрочными таймфреймами. Возможно, вам доводилось переживать беспокойство в отношении какой-то сделки, которая давно вышла в прибыль, причем беспокойство это угнетало вас даже в те часы, когда рынок закрыт. Вполне вероятно, что так проявлялись попытки вашего подсознания послать вам какой-то сигнал. Чтобы отличать реальные сигналы от шума, требуется выдающаяся эмоциональная уравновешенность и опыт; это – одна из причин, почему на получение трейдингового образования обычно уходят не месяцы, а годы. Трейдеры-новички просто переживают слишком много эмоций и слишком много конфликтов, чтобы услышать тихий голос интуиции – и отличить его от необузданных надежд и страхов.

Доверие к интуиции

В целом самые важные вопросы касательно интуиции затрагивают тему ее балансирования с логической аргументацией. Здесь нет простого ответа; решение зависит от самого трейдера, от того, на каком этапе развития он находится, от того, какие рынки и рыночные среды он торгует и, возможно, даже от типа сделок. Кроме того, многие трейдеры предпочитают использовать интуицию не для входов, а для выходов. Причина в том, что большинству дискреционных трейдеров чтение рынка лучше дается тогда, когда у них есть позиция с колеблющимся P&L. Это действительно может положительно сказываться на интуиции, но при этом важно защищаться от эмоциональных искажений, связанных со страхом и жадностью.

Взаимодействие между интуицией и эмоциями плохо изучено. Интуиция часто передает свои сообщения посредством телесных ощущений – поэтому про нее иногда говорят «нутром чую». Интуиция эфемерна и неописуема, поскольку она работает на границе между мыслями и чувствами. Проблема в том, что по этому же каналу передаются и эмоции. Они могут искажать и затуманивать сообщения, которые посылает нам интуиция. Это – одна из причин, почему трейдерам-новичкам следует активно игнорировать любые интуитивные ощущения. Вместо того, чтобы прислушиваться к интуиции, им следует сосредоточиться на выстраивании рационального аналитического фреймворка, опирающегося на статистические свойства рынка. Когда вам удастся исключить из торгового процесса эмоциональный заряд, можете начинать прислушиваться к интуиции. Однако придет она только после того, как вы повидаете достаточно рыночных паттернов.

Для большинства развивающихся трейдеров самое важное – не забывать, что хотя интуиция существует, в ней нет ничего особенного. При условии достаточного количества взаимодействий с рынком развить определенный уровень интуиции по силам каждому, поэтому сама по себе интуиция торговым преимуществом не является. Людей, которые испытывают в отношении рынков интуитивные предчувствия, гораздо больше, чем прибыльных трейдеров. Также учтите, что интуиция в значительной степени полагается на эвристики, так что правильные тренировки играют здесь критически важную роль. Наконец, осознайте, что провести логическую цепочку, которая полностью объясняла бы интуитивное решение, возможно далеко не всегда. Иногда интуиция противоречит логике и разуму, что вызывает определенный диссонанс, который вам потребуется как-то решать. Интуиция ненадежна и иногда приводит к ошибкам, так что критически важно, чтобы все интуитивные впечатления подвергались рациональному анализу и оценке.

Цифры, чтобы забыть о цифрах

Джош Вайцкин, описывая в своей книге 2008 года то, как ему удалось достичь мастерства и в шахматах, и в китайском боевом искусстве тайцзицюань, использует фразу «изучение цифр, чтобы забыть о цифрах, или изучение форм, чтобы забыть о формах». И в той, и в другой дисциплине ученики обычно тратят много лет, изучая основы и фундаментальные принципы и сосредотачиваясь на «кирпичиках» мастерства. Начинающий шахматист может начать изучение игры с эндшпилей, в которых на доске остается всего три фигуры, и со временем дойти до уровня, на котором он будет наизусть учить гроссмейстерские партии. Новичок в боевых искусствах тратит много времени, изучая основы вроде правильной стойки и переноса веса с одной ноги на другую.

Путь от основ к мастерству долог – истинное мастерство требует многих часов усилий, прикладываемых на протяжении многих лет, и усвоения основ на подсознательном уровне. Есть ученики, которые с первых шагов демонстрируют признаки выдающегося таланта, но для полного развития потенциала даже самым талантливым ученикам требуется масса времени и усердной работы, проделанной в правильной среде. К концу этой работы интуиция развивается как естественное следствие всех тех действий, которые трейдер предпринял для того, чтобы понять рынок. Все статистические и количественные исследования, опыт каждой проведенной сделки, каждое обдумывание рыночного движения – все это складывается в целостное понимание, которое и является истинной рыночной интуицией.

ПОТОК

Случалось ли с вами такое, что вы оказывались полностью, до самозабвения погружены в выполнение какого-то дела? Возможно, вы теряли счет времени, и часы пролетали как минуты – вы забывали о том, чем именно вы занимаетесь, обычное блуждание ума прекращалось, и вы полностью сосредотачивались на выполнении задачи. Весьма вероятно, что вы при этом делали свое дело хорошо – хотя, возможно, если бы вас спросили, вы бы даже не смогли описать, как именно вы его делаете. Это состояние потока характерно для элитного уровня исполнения в любой сфере: профессиональный спортсмен с одного взгляда понимает расстановку сил на игровом поле и оказывается в нужном месте в нужное время; профессиональный музыкант непринужденно и безупречно исполняет часовой концерт по памяти; линейный повар на загруженной заказами кухне целыми часами параллельно готовит дюжину блюд; геймер, сидящий перед своим экраном, или религиозный мистик, целыми днями читающий молитвы на деревянном полу – во всех этих случаях наблюдается одно и то же состояние ума. Михай Чиксентмихайи был первым психологом, который провел серьезное исследование этого состояния, знакомого людям уже много тысячелетий. Он определил несколько общих факторов, характерных для состояния потока:

• Мы полностью сосредотачиваемся на том, что мы делаем, и уходим в процесс с головой.

• Мы испытываем ощущение внутренней ясности.

• Дело должно иметь четко определенную цель – мы должны понимать, к чему стремимся и какого прогресса достигли. Мы получаем мгновенную и прямую обратную связь, что позволяет нам быстро подстраивать свои действия так, чтобы они соответствовали поставленной задаче.

• Хотя состояние потока приходит при выполнении сложных задач, мы знаем, что наших навыков окажется достаточно и что задача нам по силам. Мы испытываем ощущение легкой самоуверенности и самодостаточности. Мы не чувствуем беспокойства.

• Мы забываем самих себя. Нам может показаться, что мы становимся единым целым с поставленной задачей. Мы даже можем потерять ощущение границ своего сознания.

• Мы перестаем чувствовать течение времени. В некоторых случаях мы даже начинаем чувствовать обособленность от него. Поскольку при этом мы перестаем ощущать самих себя, это чувство иногда описывается как расширяющееся сознание.

• Это очень приятно, и это мягко сказано. Многие сравнивают состояние потока с чистым экстазом. Описать его невозможно; часто нам просто не удается найти слов, чтобы поделиться этим опытом. Он не поддается никаким объяснениям.

• Из-за этого занятия, приводящие к состоянию потока, начинают мотивировать нас сами по себе. Нам хочется преуспевать в них – просто ради того, чтобы испытывать это состояние. Поток сам по себе становится наградой.

Как войти в поток

Состояние потока – это состояние высшей степени компетентности. Когда кто-то выполняет задачу, находясь в состоянии потока, стороннему наблюдателю его исполнение может показаться легким и непринужденным; во многих дисциплинах это характерно для истинного мастерства. Элитные исполнители достигают наивысшей продуктивности именно в состоянии потока, так что задуматься о природе этого состояния, о том, как в него войти, и о том, как защититься от факторов, которые могут его нарушить, действительно стоит. Чиксентмихайи, Абухамдех и Накамура в своей работе 2005 года обозначили три ключевых условия, необходимых для входа в состояние потока. (Я добавил в этот список четвертое, руководствуясь личным опытом.) Наличие этих условий не гарантирует, что состояние потока будет достигнуто, но их отсутствие делает его невозможным.

1. Занятие должно иметь четко определенные задачи и цели.

2. Исполнение должно сопровождаться мгновенной и ясной обратной связью.

3. Исполнитель должен быть уверен в том, что обладает необходимыми для выполнения задачи навыками.

4. Опыт потока опирается на набор фундаментальных навыков, усвоенных на подсознательном уровне.

Исполнение любой сложной задачи подразумевает значительную степень вариации, пусть это и не всегда очевидно стороннему наблюдателю. На исполнении спортсмена могут сказаться изменения

во влажности, освещении или других условиях среды. Художник может столкнуться с изменением свойств рабочего материала вследствие колебаний температуры или состава. Пиковая производительность нестабильна, а совершенство недостижимо, хотя со стороны это может выглядеть иначе. Профессионалам приходится совершать постоянные малозаметные подстройки. Хорошие исполнители, работающие в состоянии потока, делают это легко и естественно, что возможно только благодаря стабильной и непрерывной обратной связи.

Состояние потока может быть нарушено внешним стрессом. Исполнитель должен быть уверен, что ему по силам справиться с любыми испытаниями, с которыми он может столкнуться при выполнении задачи. На рисунке 11.1 приведен упрощенный график из книги Чиксентмихайи 1997 года «В поисках потока», на котором показано, как состояние ума исполнителя может меняться в зависимости от его уровня мастерства и сложности задачи. В нижней левой части графика мы имеем низкую квалификацию и низкие требования. В таких условиях исполнителю просто плевать на поставленную задачу. Это состояние характерно для тех офисных сотрудников, которые описывают свою работу как бессмысленную и банальную. Если уровень сложности вырастает, а навыки и способности исполнителя – нет (мы движемся вверх по вертикальной оси графика), он начинает испытывать стресс, поскольку понимает, что перед ним ставятся слишком сложные задачи – возможно, невыполнимые. Если же уровень сложности работы оказывается слишком низким относительно уровня мастерства исполнителя, он может начать чувствовать себя слишком расслабленно и комфортно. Интересные вещи начинают происходить тогда, когда высокий уровень сложности встречается с высоким уровнем навыка; именно здесь появляется потенциал для входа в состояние потока.

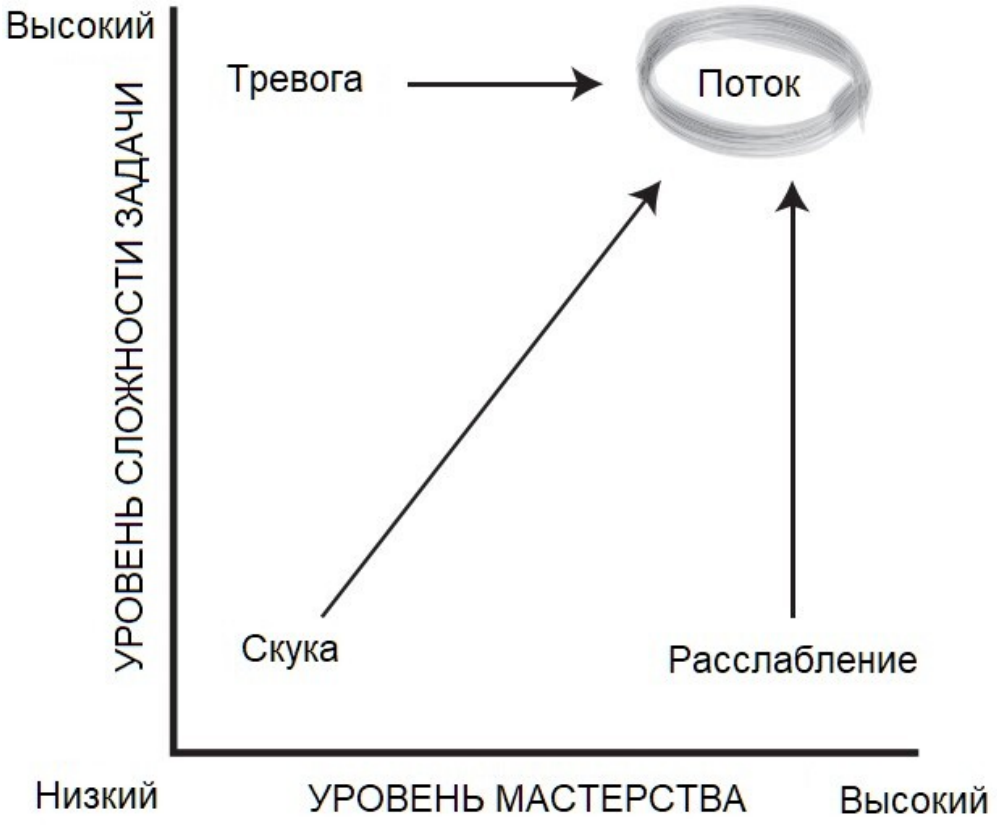


Рис. 11.1. Состояние исполнителя как следствие уровня мастерства и уровня сложности задачи, адаптация иллюстрации из книги Чиксентмихайи «В поисках потока»

Судя по моему опыту, тот тип пиковой производительности, при котором возможно состояние потока, опирается на фундамент из полностью усвоенных навыков. Представьте художника, который десятки тысяч раз брал в руки кисть и знает все нюансы бумаги, краски и влажности – он в совершенстве освоил цвета и мазки, и они стали для него инструментами, которые он может использовать без каких-либо сознательных мыслей; мастера-музыканта, который провел десятки тысяч репетиций, в ходе которых усвоил все технические требования своего инструмента; эксперта-скалолаза, который благодаря огромному опыту глубоко познал кинестезию, момент силы и свойства различных типов скал – и словно обрел шестое чувство; трейдера, который повидал огромное количество рыночных движений и провел массу статистических исследований, познавший нюансы вроде того, что обычно происходит с рынком, когда он совершает три сильных закрытия подряд, причем третий день оказывается с самым широким диапазоном. В каждом из этих навыков по отдельности нет ничего удивительного, но благодаря их глубокому освоению мы

получаем в итоге нечто большее, чем банальную сумму отдельных слагаемых. Это – один из критериев мастерства.

Рис. 11.1 также показывает, почему опыт потока помогает направлять обучение и развитие навыков. Состояние потока желанно; работать в нем очень приятно. Поток становится мотивацией сам по себе. Когда что-то нас из него выводит, мы стараемся в него вернуться. Представьте, что вы находитесь в той части графика, в которой обладаете достаточно высоким уровнем мастерства, но выполняете задачу недостаточно сложную, чтобы она полностью завладела вашим вниманием. В этом случае исполнитель может вернуться в состояние потока, добавив в процесс дополнительные испытания и повысив уровень сложности задачи. Аналогично, если исполнитель находится в области, в которой сложность задачи высока, а уровень мастерства – нет, развитие навыков поможет исполнителю вернуть возможность состояния потока. Вход в него требует усилий, внимания и сосредоточенности, но его присутствие является эффективным сигналом того, что исполнитель находится в оптимальном состоянии для обучения, роста и развития новых навыков.

Роль внимания и сосредоточенности

В обычных условиях наши мысли рассеянны. Заниматься каким-то делом, думая при этом о других, нормально; мультизадачность во многих профессиях считается преимуществом. Проблема в том, что пропускная способность нашей психики ограничена, а провести четкую линию между мультизадачностью и рассеянностью не так-то просто. Если мы будем одновременно сосредотачиваться на многих задачах, мы сделаем много дел, но при этом есть риск того, что мы сделаем их плохо. Отчасти прелесть состояния потока заключается именно в совершенной сосредоточенности. Когда ученые пытались объяснить состояние потока, один из предложенных вариантов звучал так: это – механизм, включающийся тогда, когда мы сосредотачиваем все доступные нам когнитивные способности на какой-то конкретной единственной точке. Для нашей повседневной жизни такое состояние является весьма необычным.

Оно знакомо тем, кто занимается медитацией и религиозными практиками. Во многих современных мировых религиях используются мантры – короткие фразы или молитвы, которые повторяются снова и снова до тех пор, пока не заполнят все поле сознания, выключив значительную часть осознанного мышления. Мистики утверждают, что это один из способов достичь просветления – чувства религиозного экстаза, часто сопровождающего многочасовые или даже

многодневные практики такого типа сосредоточенности. Также на Востоке используются мандалы для медитации: сосредоточив визуальное внимание на различных частях сложного изображения, человеку удается войти в высшее состояние сознания. Еще один пример – медитативные техники, в основе которых лежат концепты сосредоточения внимания на какой-то части тела или на дыхании – на том, как воздух входит в наше тело и покидает его; цель таких практик – добиться сосредоточения внимания на какой-то конкретной единственной точке.

Одно из предварительных условий достижения состояния потока – отсутствие отвлекающих факторов и полная сосредоточенность на задаче. Чем бы вы ни занимались – проведением вечернего анализа или отслеживанием рынка в течение дня – структурируйте свою среду таким образом, чтобы минимизировать отвлекающие факторы. Выключите телевизор, закройте мессенджеры, не проверяйте электронную почту, изолируйте себя на физическом уровне. При этом важно придерживаться правильного образа мышления. Состояние потока нельзя форсировать. В него нельзя войти, просто приложив побольше усилий. Больше всего к нему располагает игровая среда, в которой наш ум становится открытым и пытливым. То, что именно такая среда лучше всего подходит для обучения и развития навыков, не случайно. Когда мы находимся в состоянии потока, мы работаем на своем высшем уровне, и наша торговля становится чем-то большим, чем банальной суммой навыков и других слагаемых.

ПРАКТИЧЕСКАЯ ПСИХОЛОГИЯ

О психологических проблемах, с которыми сталкиваются трейдеры, и о правильном образе мышления, с которым нужно подходить к их решению, было написано немало – как здесь, так и в других работах. Это – сложная тема, поскольку на разных этапах развития трейдеры сталкиваются с совершенно разными трудностями и испытывают совершенно разные потребности. Разные типы личности по-разному реагируют на разные источники стресса, так что решения, подходящие одному трейдеру, для другого могут оказаться бесполезны. Обобщения опасны.

Работа над психологией не отменяет необходимость наличия реального преимущества. Правильная психология сама по себе преимуществом не является. Как бы вы ни старались, как бы ни практиковались и как бы ни сосредотачивали внимание, вы не сможете добиться винрейта выше 50%, играя в монетку – но многие трейдеры, по сути, занимаются именно этим. Новички часто используют в

торговле методы и идеи, лишенные преимущества, но вместо работы над реальной проблемой они сосредотачиваются на психологии и личной эффективности. Многим трейдерам-новичкам пошло бы на пользу, если бы они посвящали меньше времени психологии и больше – пониманию истинной природы рыночных движений.

В случае развивающихся трейдеров ситуация иная. Найдя метод, обладающий рыночным преимуществом, следует сосредоточиться на правильном мышлении и настрое, поскольку без них стабильное применение метода будет невозможным. Многие трейдеры замечают, что совершают странные ошибки, компрометирующие их результаты. Причина этих ошибок нередко оказывается именно в психологических проблемах. Умение справляться с психологическими стрессами торговли – один из ключевых навыков компетентного дискреционного трейдинга, причем это требует постоянной работы на протяжении всей торговой карьеры. Невозможно развить полный иммунитет к ошибкам, связанным с психологией. Более опытным и развивающимся трейдерам действительно имеет смысл сосредоточиться на этой области – возможно, воспользовавшись помощью квалифицированных профессионалов.

Большинство приведенных ниже предложений ориентированы на самостоятельных трейдеров, работающих в одиночку или в команде и, в идеале, с наставником. Если вы – институциональный трейдер, портфельный управляющий или разработчик количественных систем, ваша ситуация может отличаться. Вы не застрахованы от этих ошибок, но, возможно, ваше поведение ограничено рамками институционального фреймворка или вашей роли. Тем не менее, вам все равно будет полезно разобраться в проблемах, с которыми сталкиваются самостоятельные трейдеры, поскольку они находят свое отражение в психологии рынка и ценовых движениях на важных переломных точках.

Разработайте метод, подходящий вашему характеру

Что вы за человек? Говорят, что если вы не знаете ответа на этот вопрос, на рынках его лучше не искать, потому что это может дорого вам обойтись. Это действительно так – много миллионов долларов и много лет жизни были потрачены зря из-за того, что люди пытались торговать неподходящие их психологии рынки или методы. Один из секретов высокой психологической устойчивости – выбор такого торгового стиля, в котором вы сможете использовать свои сильные стороны. Но, опять же – что вы за человек? Некоторые люди принимают решения быстро и интуитивно, другие предпочитают долгие дискуссии и осторожную оценку всех релевантных факторов.

Некоторые трейдеры от природы активны и агрессивны, в то время как другие предпочитают более спокойный ритм торговли. Некоторым развивающимся трейдерам приходится работать в условиях ограничений – у них нет возможности отслеживать рынки в течение дня, но есть и такие трейдеры, которые могут целыми днями не вставать из-за экранов. Некоторые трейдеры обладают жизненным опытом, из-за которого определенные рынки кажутся им более интересными или привлекательными. Например, трейдер, чье детство прошло на ферме, вероятно, будет обладать более высокой естественной склонностью к сельскохозяйственным рынкам, чем трейдер, имеющий опыт в бухгалтерском учете и корпоративных финансах. Каждый аспект вашей торговой методологии и торгового плана должен опираться на то, что вы за человек.

Выберите рынок. Выбор рынка для изучения и торговли – важная тема. Многих ритейл-трейдеров привлекает форекс – вероятно, из-за чрезвычайно низких требований к минимальному депозиту. Это весьма прискорбно, поскольку на многих таймфреймах рынки форекс более рандомны и менее предсказуемы, чем почти все остальные основные рынки. В частности, найти на валютном рынке поддающееся измерению краткосрочное преимущество – дело чрезвычайно сложное. Возможно, отчасти это объясняется тем, что значительная часть торговой активности рынков форекс является вторичной, и ценовые движения обычно формируются сложными комбинациями факторов.

Фьючерсы – рынок для большинства начинающих трейдеров тоже достаточно проблематичный, поскольку он требует значительного капитала даже при торговле контрактами e-mini. Если вы хотите торговать акции, вам хватит 10 000 долларов – на таком депозите вы сможете торговать с рисками, скажем, 50 долларов на сделку. Чтобы потерять стартовый депозит в 10 000, вам потребуется немало времени – новичкам стоит подходить к торговле именно с таким образом мышления. Но для торговли на фьючерсном рынке вам, вероятно, потребуется депозит уже в 50 000 долларов. Многих трейдеров привлекает фондовый рынок, потому что у них есть опыт инвестирования. Владение акциями для них – нечто естественное. Однако такие трейдеры будут находиться в уязвимом положении, пока не освоят на таком же естественном уровне короткие продажи.

Выберите таймфрейм. Главный вопрос здесь – чем вы хотите заниматься: дейтрейдингом, свинг-трейдингом или долгосрочным инвестированием? Детали вроде тех, какие графики вы будете использовать, десятиминутные или пятнадцатиминутные, по сравнению с этим играют гораздо менее важную роль. У дейтрейдинга есть свои преимущества, особенно для трейдеров-новичков. Свинг-трейдер

может получить за год несколько сотен паттернов, дейтрейдер может увидеть такое количество всего за неделю. Погруженность и сосредоточенность могут значительно ускорить обучение – при условии, что трейдер способен входить в правильное психологическое состояние, позволяющее использовать эти возможности. Кроме того, чем чаще вы применяете свое статистическое преимущество, тем выше стабильность ваших прибылей – и тем больше их потенциальный размер; ни один таймфрейм не предлагает столько «подач», как дейтрейдинг.

Однако дейтрейдинг сопряжен со значительными трудностями и затратами; одни только транзакционные издержки оказываются для многих трейдеров непреодолимым барьером. Представим трейдера со счетом 250 000 долларов, который проводит по 10 сделок в день, торгуя акции стоимостью от 150 до 200 долларов. Представим также, что спреды на этих акциях в среднем равняются 5 центам, комиссия за проведение сделок составляет $0.001 на акцию, а биржевые и ECN-комиссии отсутствуют. (Это – чрезвычайно благоприятные торговые условия.) Также представим, что трейдер использует для входов рыночные ордера, а для выходов – отложенные, так что спред ему приходится платить только за 50% торгуемых акций. Если он проводит 10 сделок в день позициями по 1 000 акций, получается, что его транзакционные издержки составляют $502 в день. Выходит, ему нужно зарабатывать $126 000 в год только для того, чтобы покрыть издержки. Ему нужно делать 50% годовой прибыли – еще раз, только чтобы выйти в безубыток. Для сравнения, Renaissance Technologies Medallion Fund – по мнению многих, лучший из лучших хедж-фондов – с момента своего основания в среднем показывал доходность 40% годовых; трейдеры и фонды, которые способны делать 25% в год, в этой индустрии считаются настоящими рок-звездами. Комиссии представляют собой серьезную проблему для трейдеров-новичков, и это нужно учитывать.

Другая проблема дейтрейдинга – экстремальные психологические условия. Дейтрейдерам приходится постоянно кататься на американских горках эмоций от эйфории к отчаянию и обратно, обычно – по несколько раз в день. Если вы не обладаете уровнем эмоционального самоконтроля, достойного буддийского монаха, будьте готовы к тому, что дейтрейдинг будет использовать против вас все без исключения ваши психологические уязвимости. Вы часто будете замечать, что тот уровень стресса, который вы испытываете, делает невозможной восприимчивость, необходимую для оптимального обучения. Я не утверждаю, что заниматься дейтрейдингом нет смысла, но вы должны понимать трудности и издержки этого типа торговли.

На противоположной стороне спектра находятся долгосрочные инвесторы, которые могут удерживать свои позиции целыми годами. Для многих из таких игроков месяц – это короткий таймфрейм, а движения недельного графика – чистый шум. Для трейдера, которому нужно осваивать паттерны и учиться принимать решения, такая низкая частота торговли превращается в серьезное испытание. Дело не в том, что технические паттерны не работают на долгосрочных таймфреймах. Баланс между возвратом к среднему и расширением диапазона может немного отличаться, но технические инструменты сохраняют свою актуальность даже на очень долгосрочных таймфреймах. Проблема долгосрочного инвестирования заключается именно в частоте торговли: сложно развить интуицию в отношении рыночных движений, если вы принимаете всего несколько торговых решений в год.

В середине спектра находятся свинг-трейдеры. Формально говоря, термин «свинг-трейдинг» не подразумевает какого-то конкретного таймфрейма, это – больше стиль торговли, в котором трейдер торгует один свинг рынка, обычно – следующий, избегая при этом просадок, насколько это возможно. Свинг-трейдер пытается войти в позицию на покупку на разворотах рынка в сторону восходящего тренда. Удержание позиции в откатах его при этом не интересует. Некоторые свинг-трейдеры удерживают позиции от пары дней до пары недель, в то время как другие могут удерживать свои сделки до трех месяцев. Есть и такие свинг-трейдеры, которые торгуют свинги на часовых графиках – их время удержания сделок составляет от нескольких часов до двух дней. Многим трейдерам прекрасно подходит сбалансированный среднесрочный свинг-трейдинговый подход, в котором сделки обычно удерживаются от нескольких дней до нескольких недель: такая торговля достаточно краткосрочна, чтобы способствовать быстрому обучению, но анализ в ней проводится по большей части за пределами активной торговой сессии, что минимизирует количество решений, которые приходится принимать под давлением. Такой подход обладает двойным преимуществом: он делает возможным как поддержание открытого, восприимчивого состояния ума, так и достаточно глубокие размышления и анализ паттернов.

Выберите стиль. Хотя в этом плане есть тысяча нюансов, и каждый успешный трейдер создает для себя свой стиль, соответствующий определенным ключевым аспектам его характера, есть всего два основных вопроса, на которые вам нужно ответить: что вы за трейдер, трендовый или контртрендовый? И чем вы хотите заниматься: скальпировать или удерживать позицию в ожидании крупного движения? Трейдер-новичок, не имеющий существенного

рыночного опыта, ответить на эти вопросы не сможет; кроме того, ответы могут меняться на различных этапах карьеры. Однако поиск ответов на эти вопросы совершенно необходим для понимания того, что вы за трейдер.

В целом можно сказать, что большинство трейдеров – это сильные, уверенные в себе личности, склонные к крайностям. Они не доверяют консенсусу и групповому мышлению. Для большинства трейдеров входы против рыночных движений ощущаются как нечто более естественное, чем следование за трендами. Кроме того, многих трейдеров вид чрезвычайно сильного скачка или падения рынка заставляет задуматься о его переоцененности или недооцененности. Однако те трейдеры, которые предпочитают входить против рынка, должны понимать одну важную вещь: по сравнению с контртрендовыми сетапами сделки по тренду, как правило, проще, а их матожидание – выше. Самые эффективные контртрендовые трейдеры терпеливо дожидаются момента, когда эмоции участников рынка на их таймфрейме достигнут совершенно абсурдного экстремума – и только тогда открывают сделку. Это требует выдающейся терпеливости, зрелости и дисциплины. Если вы будете постоянно искать возможности для входов против рынка, вы будете их находить – но в большинстве случаев рынок будет продолжать трендовое движение. Толпа может быть глупа, но она часто оказывается права. Иногда тренды продолжаются гораздо дольше ожидаемого.

У трендовой торговли есть свои преимущества: транзакционные издержки в ней обычно меньше, кроме того, успешные сделки могут приносить прибыли, во много раз превышающие стартовый риск. Однако трендовым трейдерам приходится получать много убытков на начальных этапах формирования тренда. Трендовые стратегии, несомненно, работают, но они подходят не всем. Возврат к среднему опирается на сильные статистические тенденции, и трейдеры, придерживающиеся дисциплинированного контртрендового подхода, могут получать более высокие прибыли и эффективно задействовать свои капиталы, пусть и за счет более высоких трудозатрат и транзакционных издержек.

Скальпинг – стиль торговли, подразумевающий проведение большого количества очень маленьких сделок. Обычно это означает торговлю на краткосрочных таймфреймах, однако скальпировать можно и на дневном, и на более высоком таймфрейме; ключ в том, что ожидаемая прибыль или убыток должны составлять очень маленький процент от среднего движения торгуемого таймфрейма. Скальпинг сопряжен с чрезвычайно высокими транзакционными издержками – и редко подразумевает торговлю крупных свингов рынка. Из

внутридневных свингов размером в два-три пункта скальперы могут забирать всего по пять центов прибыли. В чем смысл такой торговли? Лучший ответ – этот торговый стиль хорошо дается некоторым людям и определенным типам личности, а еще он позволяет получать стабильные прибыли. Если вы хотите быть скальпером, то учтите, что торговое преимущество этого подхода в последние годы значительно снизилось из-за повышения эффективности микроструктуры рынка. Для трейдеров, торгующих вручную, в течение следующего десятилетия эта игра может подойти к концу. Многие трейдеры выбирают скальпинг, потому что им не хватает дисциплинированности дожидаться реальных торговых сетапов. Это – плохая причина. Заниматься скальпингом следует потому, что это хорошо подходит вашему характеру, а не потому, что вы нетерпеливы и недисциплинированны.

Позвольте мне поделиться своей личной точкой зрения на эти вопросы: большинству трейдеров лучше выбирать нечто среднее. Хотя трейдерам стоит сосредоточиться на небольшом количестве паттернов, особенно поначалу, вероятно, будет лучше, если некоторые из этих паттернов будут трендовыми, а некоторые – контртрендовыми. Если в вашем распоряжении всего лишь один набор инструментов, вы будете пытаться затолкнуть каждый рыночный паттерн в контекст этих инструментов. Например, если вы торгуете только контртрендовые сделки, вы всегда будете искать возможность войти против рынка, а если вы торгуете только по тренду, то будете игнорировать чрезмерные вытягивания рынка – и пытаться войти по тренду там, где не следует. Иными словами, если в вашем распоряжении есть только молоток, любая проблема будет казаться вам гвоздем!

Дискреционность или системность? Не менее важен выбор между дискреционной и системной торговлей. Эта книга написана для дискреционных трейдеров, но некоторые читатели могут обнаружить, что им ближе системный подход. Они могут понять, что плохо справляются со стрессом, сопровождающим принятие решений под давлением и что им лучше дается работа в аналитическом контексте, подальше от поля битвы. Такие трейдеры вовсе не обречены на неудачу – вполне возможно, что им хорошо подойдет разработка систем для количественной торговли. Некоторые трейдеры добиваются успеха при использовании гибридного подхода, совмещающего в себе применение торговых систем и интуитивные вмешательства в их работу в критически важных точках. Стоит предупредить: если вы решите пойти по этому пути, внимательно отслеживайте результаты своего гибридного подхода и регулярно сопоставляйте их с результатами чисто системной торговли – вы должны быть уверены, что ваши решения действительно выгодны. Многих трейдеров к вмешательству в

торговлю систем подталкивают эмоциональные реакции на риск. Их действия редко оказываются конструктивными. И еще один важный момент (который многим покажется очевидным): ваша торговая система должна быть действительно рабочей – она должна показывать прибыль даже после вычета всех издержек и затрат. Если ваша система не показывает хорошего результата на корректно проведенных бэктестах и форвардных тестах, вероятно, использовать ее не сто́ит.

Если вы решили пойти по пути дискреционного трейдинга, хорошенько подумайте, почему вы сделали этот выбор. Многие дискреционные трейдеры избегают системного пути потому, что они ленивы или не владеют количественными навыками, необходимыми для разработки систем. Это ошибка. Дискреционный трейдинг – вероятно, самый сложный стиль торговли; для достижения успеха он требует больше работы, больше времени, больше исследований, больше самоанализа и больше самоконтроля, чем любой другой тип трейдинга. Кроме того, если вы торгуете дискреционно, самым важным элементом вашей системы всегда будете вы лично. Любой внешний стресс – болезнь, травма, финансовые затруднения или проблемы в отношениях – нарушает ваше эмоциональное равновесие, что может серьезно навредить вашим торговым результатам. Все хорошие дискреционные трейдеры, которым удалось добиться устойчивого долгосрочного успеха, имеют в своем распоряжении ту или иную систему для отслеживания своего состояния, в том числе эмоционального, которая заставляет их снижать риски в те периоды, когда производительность не является пиковой.

РЕЗЮМЕ

Пусть я уже не раз об этом писал, стоит повториться: один из самых важных ключей к успешной торговле – последовательность. Последовательность должна касаться не только ваших сделок и других взаимодействий с рынком, но и повседневных нюансов: распорядка дня, ведения отчетности, анализа торговых результатов, журналов и дневников. Хорошая торговля по большей части скучна и предсказуема. Это – еще одна ключевая причина, почему многим трейдерам не удается добиться успеха: они приходят на рынки, потому что трейдинг воспринимается ими как какое-то гламурное и волнительное приключение, но когда они сталкиваются с реалиями высококонкурентной торговли, у них начинаются трудности. Если вы ищете на рынках впечатлений, вы их найдете. Откройте сделку с высоким риском, совершите безрассудный вход, попробуйте не анализировать свои позиции в течение нескольких дней, заскочите в

рынок перед выходом экономического отчета – любое из этих действий приведет к волнительному результату, но, вероятно, неблагоприятному. Стремление к впечатлениям обычно плохо сочетается с получением прибыли; хорошие трейдеры в первую и главную очередь стремятся к последовательности и стабильности.

Последовательность важна как минимум по двум причинам. Во-первых, невозможно оценить эффективность торговой системы или набора правил, если они применяются непоследовательно и недисциплинированно. Представьте, что у вас есть торговая система, которая показывает плохие результаты, но при этом вы не слишком строго ее придерживаетесь; итоговый результат в этом случае будет следствием комбинации реальной производительности системы и ее непоследовательного применения. Использовать этот результат для внесения правок в правила системы будет нелогично, но именно так поступают многие развивающиеся трейдеры. Рынок – среда настолько случайная, что ограничение степеней свободы, влияющих на ваши результаты, должно стать для вас главной задачей. Если вы – самостоятельный трейдер, на начальных этапах развития это действительно должно быть вашим приоритетом: избавляйтесь от степеней свободы везде, где только можно. Если вы – институциональный трейдер, об этом позаботятся рамки и ограничения ваших служебных обязанностей. Это – одна из причин, почему трейдеры, которым приходится придерживаться в торговле четко определенных ролей, достигают компетентности значительно быстрее, чем большинство самостоятельных трейдеров. Во-вторых, и это уже касается всех трейдеров, последовательное отношение к обучению, анализу и даже торговым сетапам позволяет ускорить глубокое освоение рыночных паттернов, что ведет к развитию рыночного чутья и умения входить в состояние потока.

ГЛАВА 12
Становление трейдера

«Одних только намерений, хороших или плохих, недостаточно», – Джон Стейнбек

Бóльшая часть информации из данной книги пригодится как индивидуальным, так и институциональным трейдерам, вне зависимости от того, какие таймфреймы и классы активов они торгуют. Уроки, касающиеся статистических тенденций и рыночной структуры, универсальны; концепты из области риск-менеджмента и сопровождения сделок одинаково важны для всех. Их можно применять и в рамках современной портфельной теории (MPT, Modern Portfolio Theory). Данная глава отличается от предыдущих; она ориентирована на индивидуальных трейдеров, самостоятельно преодолевающих многочисленные трудности трейдинга. В других главах было приведено немало информации для достижения долгосрочного успеха. Маловероятно, что вам удастся его добиться, если вы не освоите эту информацию в полной мере. Но успех может ускользнуть от вас, даже если вы достигли мастерства в отдельных аспектах торговли. Объединение отдельных кусочков в единое целое, выстраивание торговой методологии, которая подходит вашему характеру, и успешное обучение оказывается для многих трейдеров непосильной задачей.

Другая цель данной главы – отрезвить и немного снизить ожидания начинающих трейдеров. Если бы мне нужно было выделить какой-то единственный урок, который я хотел бы донести до них посредством этой книги, он заключался бы в следующем: трейдинг – сложное, очень сложное дело. В ходе торговли вы столкнетесь с такими испытаниями, которые пока не можете себе даже представить. Достижение приличного уровня компетентности потребует гораздо больше времени, чем вы думаете. На первых этапах вы будете добиваться лишь небольших, эфемерных успехов. Постарайтесь подготовить себя к эмоциональным американским горкам – за прогрессом будут следовать почти полностью перечеркивающие его ошибки и неудачи. Не забывайте: большинство людей, пытающихся стать трейдерами, рано или поздно терпят неудачу. Есть немало и тех, кому не удается сделать трейдинг чем-то бóльшим, чем хобби, которое не приносит существенного дохода. Если вы намерены добиться в торговле ощутимых успехов, вас ждет долгий и трудный путь, и вы должны быть к этому готовы.

ПРОЦЕСС

Человеку, который хочет стать трейдером, придется столкнуться с теми же трудностями, с которыми сталкиваются будущие доктора, юристы и инженеры: сначала им приходится получать образование, потом – преодолевать изнурительный период стажировки и обучения на рабочем месте. Многие в ходе этого процесса сдаются и уходят на другие карьерные пути, но некоторым удается превозмочь все трудности и достичь компетентности. Однако лишь немногие добиваются реального мастерства и входят в число лучших представителей своей профессии. Элитный уровень – редкое явление в любых дисциплинах. Торговля отличается тем, что путь к мастерству в ней не так очевиден, а еще в ней не дают призы за вторые места. Во многих профессиях практически каждому по силам развить необходимые навыки (пусть и не до выдающегося уровня), чтобы добиться компетентности и неплохо зарабатывать себе на жизнь. В трейдинге, особенно индивидуальном, получать существенные прибыли на протяжении больших отрезков времени удается только настоящим суперзвездам.

Чтобы немного снизить ожидания начинающих трейдеров, стоит разметить примерную «дорожную карту» типичного пути развития трейдера. Конечно, это – далеко не истина в последней инстанции; на путь трейдера в значительной степени влияет его опыт, среда, таланты, наставники – и чистая случайность. Кроме того, развитие трейдера зависит от того, на какую рыночную среду придется его начало – у рынка вполне может выдаться сложный год. Однако нижеприведенные этапы все же можно использовать в качестве полезного ориентира:

• **Пред-трейдер**. На данном этапе все в новинку – и все сложно. Это – уровень, на котором трейдер осваивает основы графического анализа и рыночной структуры, а еще начинает изучать рынки в целом. На данном этапе открывать сделки не стоит, потому что эмоциональный заряд, который они несут, будет замедлять процесс обучения. Кроме того, убытки здесь практически гарантированы. Большинству трейдеров следует задержаться на данном этапе примерно на три месяца. Демо-трейдинг (торговля на ненастоящие деньги на счете-симуляторе) обладает ограниченной пользой, но его можно использовать для привыкания трейдера к процессу принятия решений в условиях неопределенности и в ответ на движения рынка.

• **Трейдер-новичок.** На данном этапе убытки по-прежнему гарантированы, так что риски нужно поддерживать на минимальном уровне. Трейдер-новичок торгует не для того, чтобы делать деньги; он

торгует для того, чтобы получить опыт и научиться преодолевать эмоциональные трудности трейдинга. Постоянный самоанализ и работа с торговым журналом играют на данном этапе развития критически важную роль. На этот этап у трейдера может уйти от полугода до года. Он будет совершать ошибки, но каждая ошибка – это возможность для обучения, так что торговля должна вестись маленькими позициями, чтобы ошибки не оказали на торговый капитал и эмоциональное равновесие трейдера разрушительного воздействия. Если трейдер будет пренебрегать торговым журналом и анализом сделок, эти ошибки станут просто убытками – а не ценными уроками. Когда трейдер начинает терять деньги медленнее, чем раньше, это можно считать одним из главных признаков прогресса. Трейдер-новичок – по-прежнему убыточный трейдер, но убытки он получает реже и не так стабильно, как раньше.

• **Трейдер начального уровня компетенции.** Первый шаг к тому, чтобы делать деньги – это перестать терять их. Если убытки трейдера начинают уравновешиваться его прибылями (до вычета комиссий), мы можем сказать, что он сделал первые шаги к достижению компетентности. Для выхода на этот этап может потребоваться год очень тяжелой работы – или даже больше. На данном этапе трейдер продолжает торговать в убыток из-за транзакционных издержек и других затрат.

• **Компетентный трейдер.** Можно считать, что настоящей компетентности трейдер достигает тогда, когда его прибыли начинают перевешивать убытки и транзакционные издержки. Большинство трейдеров на данном этапе приступают к развитию эмоциональной уравновешенности и самоконтроля. Они замечают, что уже не так сильно привязываются к результатам, и им становится проще сосредоточиться на процессе. У трейдера к этому моменту обычно формируется свой распорядок для анализа рынков, исполнения сделок и работы с торговым журналом, который продолжает играть важную роль. Преодолев многие психологические сложности торговли, трейдер переключает внимание на изучение изменений вероятностей в ходе развития сделки. На достижение этого этапа у трейдера может уйти полтора-два года. Хорошенько осмыслите это: реалистичные ожидания после двух лет трейдинга – выход на окупаемость связанных с торговлей затрат. Может показаться, что это не так много, однако этого удается добиться весьма небольшому проценту индивидуальных трейдеров.

• **Прибыльный трейдер.** На данном этапе трейдер начинает зарабатывать деньги. Ошибки у него случаются гораздо реже, а когда случаются, трейдер сразу анализирует их, исправляет и извлекает из

них ценный урок. Он уже столько раз подвергался стрессам трейдинга, что те растеряли значительную часть своего эмоционального заряда. Это делает возможным поддержание открытого, восприимчивого состояния ума. Торговая доходность на этом этапе может варьироваться, возможны существенные просадки, однако большинство периодов трейдеру удается закрыть с прибылью, равной или превышающей доходность фондового рынка. По мере роста компетентности трейдер может повысить размер своего торгового капитала; на данном этапе фокус внимания смещается на развитие навыков, связанных с более масштабной и рискованной торговлей. Большинство индивидуальных трейдеров, достигших этого уровня, способны зарабатывать торговлей себе на жизнь – при наличии достаточного капитала. На достижение этого этапа у среднего трейдера может уйти от трех до пяти лет.

• **Опытный трейдер.** Вряд ли трейдера можно считать истинным ветераном, если он не пережил полный медвежий/бычий рыночный цикл, который обычно длится около десяти лет. Такой трейдер повидал все, что только можно. Он осознает вероятность неизвестных и непредсказуемых рисков, сопровождающих торговлю на любых рынках. Развивающиеся трейдеры могут получить значительную часть знаний трейдера-ветерана на ранних стадиях своего развития, однако ничто не заменит реального опыта – и наблюдения за различными рыночными событиями в режиме реального времени. Тем не менее, у опытных трейдеров тоже иногда случаются убыточные периоды. Даже исключительно прибыльные трейдеры могут сталкиваться с временными падениями доходности из-за внешних факторов – например, болезни или семейных проблем. Но обычно у этих трейдеров достаточно самоконтроля, чтобы вовремя снизить торговую активность и ограничить возможный ущерб.

Требования

Разобравшись с «дорожной картой», следует подумать о том, какие требования поставит перед нами трейдинг. Может показаться, что они минимальны: открыть торговый счет и исполнять сделки может каждый, у кого есть доступ в интернет и несколько тысяч долларов для депозита. Однако это еще не значит, что вам удастся успешно конкурировать с другими участниками рынка – точно так же, как покупка футбольного мяча не делает вас игроком, достойным NFL. Доступ к рынку и возможность открывать сделки не означает, что вы сможете получать стабильные прибыли в среде, которая мгновенно наказывает за любые ошибки и неточности. Причина значительного количества провалов среди трейдеров – нереалистичные ожидания. Ухудшает ситуацию и то, что заблуждения на эту тему подкрепляются

многими авторами и гуру. Ниже приведена краткая, но предельно честная оценка базовых требований для начинающего трейдера, чтобы получить хотя бы шанс на успешное конкурирование с другими участниками рынка.

Время. Время важно как минимум по двум причинам. Во-первых, нужно регулярно выделять достаточно времени на получение необходимых трейдинговых знаний и навыков. Чем больше времени (в разумных пределах) вы будете на это тратить, тем быстрее будет ваш рост. При анализе текущего Price Action и потенциальных сделок важно придерживаться стабильного расписания. Лучше заниматься этим регулярно, но понемногу, чем периодически устраивать «марафоны». Развивающимся трейдерам будет полезно ежедневно проводить, скажем, получасовую аналитическую сессию, чем двенадцатичасовую, но только по выходным. Обучение занимает много времени именно потому, что необходима перестройки мозга на физическом уровне; наиболее эффективно этот процесс идет в условиях стабильно повторяющегося стимула.

Физические изменения мозга требуют времени. Очень важно сформировать реалистичные ожидания: в большинстве случаев для достижения устойчивого успеха требуется как минимум три-четыре года – в этом плане трейдинг не отличается от других областей. Бывает, что человек быстро добивается успеха, потому что приходит на рынки в идеальный момент, но это, пожалуй, худшее, что может случиться с начинающим трейдером. Немало трейдеров заработали быстрые и легкие деньги на буме в конце девяностых – как и те, кто начал свой путь в трейдинге во время финансового кризиса и нефтяного пузыря 2007-2008 года. Однако мало кому из них удалось построить долгую и успешную карьеру. Когда рынки возвращаются к нормальным условиям, у большинства таких трейдеров не получается адаптироваться к более медленному темпу и торговой среде, требующей настоящих навыков и дисциплины.

Вы должны быть готовы к тому, что в течение первых трех лет трейдинга вы будете получать весьма ограниченные торговые результаты – особенно если вы оцениваете их по прибылям и убыткам. Вполне возможно, что большая часть вашего торгового опыта в этот период будет состоять из убытков, но это – нормальный этап процесса развития. У вас будут триумфы, успехи и прорывы, но не ждите, что ваша торговля будет прибыльной; не судите о своих долгосрочных способностях по первым трем годам трейдинга. Если вы обнаружите, что торговля нравится вам не так сильно, как вы ожидали, постарайтесь отнестись к этому как к ценному уроку и переключитесь на что-то, что приносит вам радость. Но если вы заметите, что процесс

торговли вас по-настоящему увлекает, но при этом вы испытываете фрустрацию из-за нехватки торговых способностей, не сдавайтесь – продолжайте усердно трудиться.

Капитал. Зарабатывать на жизнь торговлей возможно, и трейдинг действительно может быть полноценной карьерой, но существуют определенные ограничения, которые необходимо учитывать. Большинство людей заблуждаются в отношении доходности профессиональных трейдеров. Многие считают, что смогут поддерживать свой обычный образ жизни, торгуя на счете в 100 000 долларов – или даже меньше. Институциональные трейдеры, которые стабильно зарабатывают 25% в год – явление весьма редкое; это – настоящие рок-звезды индустрии. Многие компетентные трейдеры способны (в лучшем случае) обгонять доходность фондового рынка на несколько процентных пунктов; если вы сможете делать это стабильно, у вас есть весьма неплохие карьерные перспективы в качестве управляющего. Не стоит ожидать, что вы будете регулярно делать сотни процентов прибыли в год; такая доходность возможна в экстраординарные годы, но реалистичным долгосрочным планом это не назовешь. Если вы хотите заняться самостоятельной торговлей, не ждите, что сможете значительно обгонять доходность фондового рынка.

Также развивающемуся трейдеру необходимо иметь достаточное количество рискового капитала, чтобы проспонсировать обучение. Пока вы будете учиться торговать, вы будете терять деньги. Не совершайте ошибку – планируйте убытки. Многие трейдеры начинают с очень маленьких (меньше 25 000 долларов) депозитов, планируя при этом не просто прибыльно торговать, но зарабатывать достаточно для покрытия всех повседневных расходов. Это нереалистично. Это – формула, которая практически гарантирует провал. Запланируйте дополнительные траты на образование, книги и, возможно, курсы университетского уровня – это будет зависеть от ваших интересов и опыта.

Работа в команде. Многие из лучших профессиональных трейдеров работают в командах, и некоторые считают, что это – критически важная составляющая их успеха. Для наивысшей эффективности у членов команды должны быть общими не только торговые решения, но и прибыли с убытками; хотя это может быть страшно, это действительно работает, потому что ты понимаешь, что принимаемые тобой решения отразятся на доходности твоих коллег, и наоборот. Можно сказать, что трейдеры, работающие в командах, движутся в одной упряжке – к успеху или провалу они приходят вместе. У такого подхода есть немало преимуществ, и самое важное из них

касается дисциплины и самоконтроля. Вести себя глупо и безрассудно гораздо сложнее, когда ты знаешь, что тебе придется отвечать за свои действия перед кем-то другим – и что твои действия этому человеку дорого обойдутся. Товарищи по команде, работающие вместе, начинают чувствовать ритм друг друга, а еще – сильные и слабые стороны. Благодаря этому поведенческие проблемы часто замечаются и решаются до того, как они отразятся на прибылях и убытках группы. Кроме того, у командной работы есть и другие очевидные преимущества: одна пара глаз, отслеживающих рынки – хорошо, а две – лучше. Еще один дополнительный плюс – тесное сотрудничество с товарищами по команде помогает противостоять изоляционистской природе электронной торговли.

К этим отношениям следует отнестись со всей серьезностью. Вы должны хорошо понимать своего коллегу и доверять ему, ведь он получит полный доступ к вашему торговому капиталу. Кроме того, критически важно составить контракт, в котором будут четко прописаны ответственность и обязательства обеих сторон. Также стоит отметить, что работа в команде больше подойдет стабильно прибыльным, состоявшимся трейдерам. Увеличение количества людей, участвующих в процессе принятия решений, может усугубить и без того серьезные эмоциональные трудности, с которыми приходится сталкиваться развивающимся трейдерам. Кроме того, не все трейдеры будут развиваться в одинаковом темпе и обладать схожими наборами сильных и слабых сторон. Тесная совместная работа развивающихся трейдеров повышает вероятность закрепления плохих торговых привычек и усугубления предвзятости подтверждения.

В командах можно работать и удаленно, хотя, конечно, совместная работа в офисе имеет немало дополнительных преимуществ. Обдумайте, как именно вы будете работать со своим коллегой. Следует четко определить взаимные ожидания. Составьте конкретный план по разделению обязанностей; какую-то работу имеет смысл делать вместе, но большинство команд успешно практикуют подход, в котором трейдеры сначала выполняют самостоятельную работу, а потом выносят свои идеи на общее обсуждение. Постарайтесь морально подготовиться к тому, что вы с коллегами будете совершать ошибки – и к тому, что вы будете указывать на них друг другу. Одно из преимуществ работы в команде заключается именно в наличии человека, который будет приглядывать за вашей торговлей и отслеживать ваше эмоциональное состояние, но когда вас впервые хлопают по плечу и предлагают сделать перерыв, это – по-настоящему сложный момент в жизни каждого трейдера. Успешная работа с коллегой в эмоционально заряженной торговой среде требует выдающейся зрелости и осознанности, но она имеет немало

существенных преимуществ. Командная работа – секрет профессиональной торговли высшего уровня, недоступный многим индивидуальным трейдерам, торгующим из дома.

Работа с наставником. Большинство трейдеров, достигших той или иной степени успеха, во многом обязаны этим руководству наставника. (Лично я могу назвать трех людей, без помощи которых я, вероятно, не смог бы преуспеть в этом деле.) Наставничество может принимать разные формы – это могут быть как регулярные личные консультации на протяжении значительного периода времени, так и периодические «корректировки курса». Кроме того, наставники могут практиковать самые разные подходы. Некоторые из них – это учителя, предпочитающие работать с учениками, которые практически или полностью лишены рыночного опыта. Такие учителя предпочитают выстраивать с учеником комплексный подход к торговле с нуля. Другие наставники предпочитают работать как коучи – они берут торговую систему и знания ученика и помогают ему отточить свой подход на практике.

Есть по меньшей мере три важных аспекта, которые стоит учесть тем, кто хочет воспользоваться услугами наставника. Во-первых, обе стороны должны быть искренне заинтересованы в совместной работе и четко понимать связанную с ней ответственность и обязательства. Эффективному наставнику не обязательно проводить с учеником многочасовые занятия, но если ученик к этому готов, а наставник – нет, успехом такие отношения не увенчаются. А если наставник хочет работать с профессиональными трейдерами, торгующими на полную ставку, тогда ученик, имеющий возможность заниматься только по вечерам и по выходным, вероятно, не оправдает его ожиданий.

Во-вторых, очень важно, чтобы ученик и наставник хорошо подходили друг другу – как в плане торгового стиля, так и характера. Наставник, практикующий хардкорный подход в стиле строгих армейских сержантов, не сможет эффективно работать с учеником, которому требуется забота и поддержка. Наставник, практикующий внутридневную торговлю, вероятно, не сможет принести много пользы ученику, использующему долгосрочный торговый подход. Конечно, из этих правил могут быть исключения, однако этот нюанс действительно важен.

Наконец, у обеих сторон должно быть четкое понимание вопроса денежной компенсации. Работа с учеником отнимает у наставника много времени и сил, так что совершенно разумно, что за это он должен получать какую-то существенную компенсацию, однако многие наставники сами не являются компетентными трейдерами. Кто угодно

может предложить свои услуги – но правильно оценить навыки и способности наставника может быть непросто.

Технологии: программные и аппаратные. Не стоит и говорить, что у вас должен быть доступ к хорошей инфраструктуре: что касается аппаратного обеспечения, вам потребуется как минимум один приличный компьютер с бэкапом данных, а еще – надежное и быстрое интернет-соединение. В плане программного обеспечения вам потребуется несколько важных инструментов:

• Софт для исполнения: Для многих трейдеров софт для исполнения сделок – главный критерий при выборе брокера. Софт должен быть простым в использовании, давать возможность для легкого отслеживания позиций и открытых ордеров и иметь превосходную поддержку бухгалтерского учета. Как считают большинство трейдеров, хороший софт и бухучет сто́ят того, чтобы платить за них чуть более высокие комиссии – самые доступные брокеры часто не имеют софт приемлемого уровня, хотя в последние годы неравенство в этой сфере сокращается.

• Софт для графического анализа: Большинство программ для исполнения сделок имеют функционал и для построения графиков, но многие трейдеры предпочитают платить за специализированные программы. Хороший софт для графического анализа должен предоставлять быстрый доступ к рыночным данным и иметь функционал для кастомизации окон. Софт высокого уровня обычно позволяет трейдерам программировать собственные кастомные индикаторы и методы обработки данных; для некоторых трейдеров это может быть важно. Наконец, если вы торгуете фьючерсами, узнайте, как ваш поставщик данных работает с ролловерами и непрерывными контрактами.

• Софт для ведения отчетности: Вести записи можно множеством способов – каждому трейдеру следует разработать для этого свою систему. Некоторые предпочитают вести журналы и записывать сделки в текстовом формате, другие выбирают более сложные решения вроде баз данных.

• Microsoft Excel: Эта программа заслуживает отдельного упоминания, потому что в том или ином виде ее используют практически все трейдеры. Не пожалейте времени и освойте на комфортном уровне работу с формулами, ссылками и макросами, а еще – научитесь использовать программу без помощи мыши. (Применение горячих клавиш ускоряет работу буквально в пять раз.)

Excel – хороший инструмент для решения большинства базовых задач, касающихся аналитики и отчетности.

• Аналитический софт: Если вы хотите подробно анализировать рыночные тенденции и собственные статистические исследования, в какой-то момент вы поймете, что Excel вам уже недостаточно. Хотя эта программа позволяет проводить детальный анализ, это не самый подходящий инструмент для такой работы. Некоторые версии Excel имеют небольшие, но стабильные погрешности в расчетах, которые в торговле могут вылиться в серьезные ошибки. Кроме того, работа с большими массивами данных в Excel как минимум затруднительна. Хотя это потребует существенных вложений денег и времени, софт вроде SPSS, SAS, Stata или R – единственная альтернатива для трейдеров, заинтересованных в самостоятельном глубоком анализе данных.

Бизнес-план и торговый план. Считайте свой трейдинг бизнесом – и относитесь к нему соответственно. Ни один предприниматель не станет запускать новый бизнес, если у него нет достаточного капитала, плана по расширению бизнеса и видения, к чему бизнес может прийти через год, пять или десять лет. Тем не менее, в трейдинге большинство людей ведут себя именно так. Сложность в том, что в начале пути мы не знаем, сможем ли развить навыки, необходимые для успешной торговли, и сколько времени у нас на это может уйти. В трейдинге гораздо больше неопределенности, чем в других видах бизнеса, однако есть и немало параллелей. Представьте компанию, делающую спекулятивную ставку на новый продукт, который может выстрелить среди потребителей (а может и не выстрелить), или на новый производственный процесс, который, возможно, позволит захватить у конкурентов часть рыночной доли (или не позволит). В подобных случаях компании обычно не берутся за дело, пока не убедятся, что полностью понимают текущую рыночную конкуренцию, обладают всеми ресурсами, которые могут потребоваться для достижения успеха, и имеют в своем распоряжении достаточно капитала, чтобы преодолеть сложный период стартапа – и все это при том, что долгосрочный успех вовсе не гарантирован.

Исходя из этого, составьте для своей торговли бизнес-план. Если все будет идти хорошо, этот план будет совершенствоваться по мере развития ваших торговых способностей. Поначалу этот документ может затрагивать ваше обучение и служить мерилом того, хорошо ли вы справляетесь со своими обязанностями. Когда вы перейдете к реальной торговле, можете модифицировать документ так, чтобы он описывал параметры риска, торгуемые рынки и новые направления для исследований. (Постарайтесь модифицировать бизнес-план достаточно

часто, чтобы он сохранял актуальность, но достаточно редко, чтобы его можно было использовать в качестве контрольного документа. Если план будет постоянно меняться, пользы от него, вероятно, окажется мало.) Возможно, по мере роста вашего трейдингового бизнеса вы доработаете этот документ так, чтобы его можно было использовать для привлечения партнеров или инвесторов. Перспективы трейдинга действительно безграничны, однако подходить к нему следует как к исключительно сложному бизнесу с высочайшей конкуренцией.

Если бизнес-план – это всеобъемлющий контрольный документ, то торговый план – документ более динамичный и гибкий. Торговый план определяет, что именно вы будете (и не будете) делать на рынке. Он должен меняться по мере развития ваших торговых способностей. Многие трейдеры ежемесячно вносят в свой торговый план небольшие изменения; каждому следует адаптировать концепт торгового плана для себя, однако хороший план включает в себя следующее:

• Распорядок ежедневных и еженедельных исследований рынка и анализа проведенных сделок.

• Список паттернов и идей, которые вы торгуете, аналогичный приведенному в Главе 6.

• Целевая активность и уровни риска. Какое количество сделок в день/неделю/месяц является для вас допустимым? Сколько позиций вы можете одновременно удерживать? Чему равен ваш общий максимально допустимый риск – в процентах от капитала? Как и когда вы используете маржу? Есть ли уровень убытков, по достижении которого вы будете прекращать торговлю – на сегодня, на неделю, на месяц?

• Четкий план сопровождения сделок. Вы будете входить сразу или поэтапно? Будете ли вы фиксировать частичные прибыли? Если да, то где и как?

• Как часто вы будете принимать торговые решения? Есть ли у вас возможность делать это в течение дня? Или вы будете составлять план вечером накануне, а в ходе торгового дня просто его придерживаться, насколько это возможно?

Разберитесь с этими документами – и тогда вам по большей части останется только следовать плану. Не забывайте, что любая оценка результатов за какой бы то ни было период – это оценка как вашего плана, так и того, насколько хорошо вы ему следовали.

Придерживайтесь своего плана, чтобы максимально сократить влияние внешних источников.

Посвятите себя процессу

Во многих отношениях интеллектуальные задачи торговли являются достаточно простыми. Кому-то может показаться, что это – ироничное заявление, учитывая, что сделано оно в толстой книге по трейдингу, однако самые важные элементы рыночной структуры и сопровождения сделок действительно можно уместить на одном листке бумаги. Конечно, более подробное описание с указанием различных вариаций и способов применения займет гораздо больше места, и они стоят того, чтобы их изучить, однако ключевые концепты трейдинга относительно просты. Большинству трейдеров достаточно быстро удается усвоить основы, однако обладание знаниями еще не означает умения их применять. Ключевые навыки компетентной торговли (уточним для ясности, что навыки – это не то же самое, что знания) в основном эмоциональны. Трейдер должен достичь мастерства в дисциплине и эмоциональном самоконтроле в условиях волатильных рыночных движений – иначе его торговля будет страдать от ошибок, сводящих на нет любое преимущество, которым тот может обладать. Хотя существует немало полезных приемов для ускорения обучения, достичь мастерства в эмоциональном самоконтроле без многолетней практики вы не сможете. Процесс трейдинга можно свести к следующему: проведение анализа, принятие решений, принятие риска, работа с последствиями. Прогресс в торговле недостижим без многократного повторения этой петли; ключ – регулярно повторяющаяся работа с риском.

Не повышайте размеры позиций. Еще раз, на этапе обучения вы должны ждать убытков. Именно этим и занимаются начинающие и развивающиеся трейдеры – они теряют деньги, пока учатся. Следовательно, нужно торговать с минимальными рисками – до тех пор, пока вы не достигнете стабильной прибыльности. Прибыли и убытки по отдельным сделкам должны быть малы настолько, чтобы казаться вам незначительными; в начале торговли самое важное – получить опыт и освоить торговый процесс, причем с минимальными потерями.

На некоторых рынках это может быть проблематично. Например, если трейдер торгует акции или форекс, ему будет несложно ограничить свой риск в сделке, скажем, 50 долларами. Если торговый депозит трейдера составляет 25-50 тысяч долларов, ему придется получить немало убытков по 50 долларов, чтобы это отразилось на его депозите существенным образом. Но с фьючерсной и опционной

торговлей ситуация иная – риск менее 500 долларов на сделку в ней возможен далеко не всегда. Есть определенные технические причины, из-за которых форекс плохо подходит для начинающих краткосрочных трейдеров, но акции вполне могут предоставить им более благоприятную среду для обучения, чем фьючерсы и опционы. Нельзя не подчеркнуть: ваши торговые риски должны быть настолько низкими, чтобы никакие результаты – ни прибыльные, ни убыточные – не воспринимались вами как нечто существенное. Не отступайте от этого правила, пока не получите многомесячный период стабильно прибыльных результатов.

Периодические проверки. Важно регулярно проводить оценку своей торговли – как за последний период, так и за более протяженный отрезок времени. Это – подходящий момент, чтобы посоветоваться с более опытным трейдером, коучем или наставником, если вы не работаете с кем-то из них на регулярной основе. Для большинства трейдеров логичным вариантом будет конец месяца, но долгосрочным трейдерам, возможно, лучше подойдет конец квартала. Здесь важен баланс: оценка должна проводиться достаточно часто, чтобы вы могли вносить в свою торговлю полезные правки, но достаточно редко, чтобы у вас успевало накопиться адекватное количество торговой истории для анализа. (Неделя – слишком короткий срок даже для активных трейдеров.)

Эта оценка вовсе не обязательно должна быть сложным и болезненным процессом, но проводить ее нужно регулярно. Проанализируйте свою кривую доходности (возможно, построенную без учета комиссий, если вы – развивающийся трейдер), доходность различных категорий сделок и каждую сделку по отдельности. Также имеет смысл проанализировать психологические журналы и свою психологию в целом, отмечая при этом повторяющиеся ошибки. Результатом этой оценки должен стать список, над чем вы будете работать в течение следующего периода. Он не обязательно должен быть длинным; лучше сосредоточиться на решении двух-трех основных проблем. Обратите внимание на очевидную корреляцию между качеством ваших записей и простотой проведения оценки. Если в ваших журналах царит беспорядок, оценка получится гораздо менее эффективной.

Работа с неудачами. Индивидуальным самостоятельным трейдерам следует ожидать неудач и провалов, особенно в первые два года торговли. Настройтесь на то, что после триумфов будут поражения; что вы будете совершать ошибки в областях, которые, казалось бы, уже освоили в совершенстве; и что любая ваша прибыль на следующей неделе может быть перечеркнута убытками. Кроме того,

не стоит ожидать, что ваше обучение и развитие будет идти стабильно и по прямой. Процесс освоения высокоуровневого навыка гораздо чаще проходит в виде поэтапных скачков, между которыми наблюдаются долгие периоды стагнации. В такие периоды поддерживать мотивацию становится особенно сложно – вам будет казаться, что ваши усилия тщетны и что прогресса вам не достичь… Но потом он приходит, причем как будто мгновенно, одной ослепляющей вспышкой. Причина таких «скачков» – вся та усердная работа, которую вы проделали в период стагнации. Однако продолжать трудиться, не получая вознаграждения, может быть очень сложно.

Вероятно, вы слышали статистику, что около 95% самостоятельных трейдеров терпят неудачу. Определение неудачи, разумеется, будет зависеть от вашего определения успеха. Что есть успех на рынках? Способность зарабатывать торговлей на жизнь, платить по счетам и откладывать достаточно средств, чтобы чувствовать себя в безопасности? Или это – чувство удовлетворения от того, что вам по силам справиться с чрезвычайно сложным делом? В этом случае способность вести процесс трейдинга – сама по себе определенный успех. Или это – нечто гораздо более простое, скажем, способность стабильно обгонять индексы на несколько процентных пунктов и достигать более высоких результатов, чем некоторые профессиональные инвестиционные менеджеры? Ваше определение успеха, вероятно, будет меняться по мере развития ваших торговых способностей и по мере изменения личных финансовых целей, но оно должно включать в себя и финансовую, и нефинансовую составляющую. Нужно признать, что успешная торговля – это зарабатывание денег. В процессе могут присутствовать другие источники мотивации и удовлетворения, однако в конечном счете вы должны получать за свои усилия финансовое вознаграждение, причем существенное. Трейдинг сложен, он отнимает много времени и может вызывать немало эмоциональных проблем. Кроме того, прибыли в трейдинге практически всегда нестабильны, поэтому в этом деле следует стремиться к более крупному годовому доходу, чем в других профессиях. Однако вам будет очень сложно добиться такого дохода, если вы не очарованы рынками и торговым процессом. Если вы их не любите, хорошим трейдером вам не стать, так что у вас должны быть и другие источники мотивации, кроме финансовых прибылей.

Если мы дадим успеху другое определение – получение значительных (в процентах) финансовых прибылей – тогда, полагаю, показатель успеха среди индивидуальных трейдеров окажется даже ниже 5%. Настоящего успеха, вероятно, добивается не больше одного человека из тысячи – а может, и гораздо меньше. Если вы хотите попасть в эту элитную группу, вы должны быть готовы к тяжелой

работе – а еще должны обладать выдающейся эмоциональной стойкостью, позволяющей преодолевать трудности и неудачи. Назвать какие-то распространенные личностные черты, которые способствуют успеху в торговле, нелегко; большинству людей по силам добиться в торговле умеренных успехов – при условии, что им удастся найти рынок и торговый стиль, подходящие их характеру; что они имеют реалистичные ожидания и отвечают необходимым требованиям; и что они в состоянии преодолеть все сложности этапа обучения.

Последняя мысль на эту тему: если мы взглянем на людей, добившихся успеха в своем деле, каким бы оно ни было, мы, вероятно, увидим весьма разношерстную компанию. Эти люди обладают разным опытом, разными характерами, разным отношением к делу. Многие из них пришли к успеху очень интересным путем, который практически никогда не бывает прямым. В большинстве областей определить надежные предикторы успеха невозможно, однако люди, которые смогли его добиться, все же имеют одну общую черту – они не сдались. Это звучит настолько просто, что может показаться банальным, но это – нить, которая связывает всех этих людей. Как сказал Марк Кьюбан, «неважно, сколько у тебя было провалов. Неважно, сколько раз у тебя почти получилось. О ваших провалах никто не узнает, до них все равно никому нет дела, так что они не должны вас заботить! Все, что вам нужно – это учиться. Учиться на своих ошибках и учиться у тех, кто вас окружает. Потому что важно только одно: чтобы у вас получилось один-единственный раз. И тогда… Все начнут говорить о том, как же вам повезло». Посвятите себя процессу. Никогда не сдавайтесь.

ВЕДЕНИЕ ЗАПИСЕЙ

Ведение записей – важная составляющая работы над развитием навыков в самых разных дисциплинах. Самостоятельные трейдеры обычно сосредоточены на двух направлениях: торговые журналы и статистика сделок. Торговые журналы могут включать в себя описания рыночных паттернов, результаты их исследований, а еще – психологические трудности, с которыми трейдер столкнулся во время торговли. Статистика сделок обычно содержит сведения о прибылях и убытках и другую информацию: например, тип сделки и стартовый риск позиции. Правильное ведение записей делает возможным глубокий анализ торговых результатов, контроль развития трейдера и определение конкретных направлений для дальнейшей работы.

Существует множество вариантов ведения и форматирования подобных записей, но для начала нужно разобраться, какие цели вы преследуете. Самое главное в ведении записей – создать такой

распорядок, которого вы сможете придерживаться на регулярной основе. Здесь придется пойти на компромисс между детализацией и простотой использования; нет смысла создавать сложную систему, поддержание которой потребует от вас так много времени, что вы просто не сможете заниматься этим регулярно. С другой стороны, если вы будете вести слишком простые записи, они окажутся недостаточно информативными и, следовательно, недостаточно полезными. Так что сначала нужно спланировать такую систему, которая будет работать лично для вас. Вы можете вносить небольшие изменения в систему по мере ее использования. Утвердив окончательный план, строго придерживайтесь его, последовательно записывая все необходимые данные. Многие успешные трейдеры тратят на ведение и анализ записей больше времени, чем на торговлю.

Также нужно решить, как именно вы будете вести свои записи – в бумажном формате? Электронном? Или в комбинированном виде? Электронная отчетность имеет немало преимуществ, самым важным из которых, пожалуй, является простота поиска. Если вы захотите найти в своем торговом журнале все упоминания слова «проскальзывание», вы сможете сделать это за считанные секунды. Также электронные журналы проще читать и хранить. Облачные технологии делают возможным доступ к журналам с любого компьютера в любое время. Несмотря на все эти преимущества, какие-то записи все же лучше вести в бумажном формате. Сам акт письма карандашом по бумаге запускает определенный тип мыслительного процесса – возможно, активируя какую-то часть мозга – чего не происходит при печатании на клавиатуре.

Журнал

Хороший журнал – один из самых важных инструментов трейдера. Для развивающихся самостоятельных трейдеров журнал – это записи успехов и неудач, тщательное обдумывание и анализ которых помогают выявлять слабые места и преимущества, что иногда позволяет мгновенно повысить прибыльность. Ведение записей критически важно, поскольку воспоминания имеют свойство со временем искажаться. Эмоциональные события, прибыли и убытки, крупные рыночные движения – все это неизбежно влияет на наши воспоминания. Ведение отчетности – сложное дело. Немногим трейдерам удается последовательно делать это на протяжении многих лет, однако вырасти от новичка до эксперта без ведения должным образом торгового журнала практически невозможно. У прибыльного трейдера журнал превращается в контрольный документ. Результаты абсолютно всех трейдеров подвержены дисперсии, являющейся следствием присущей рынкам рандомности, но иногда снижение

результатов объясняется внешним стрессом или наличием какой-то психологической проблемы. Когда ваша доходность падает, торговый журнал становится ценным ресурсом для поиска ответа на вопрос «что изменилось?»

Ведение журнала о самом себе. Если вы занимаетесь самостоятельной дискреционной торговлей, главным компонентом вашего торгового успеха или провала являетесь именно вы. Ваш настрой, эмоциональное состояние и энергичность – все это влияет на итоговый результат, и все это должно ежедневно записываться в журнал. На первых этапах лучше перестраховаться – количество заметок может быть неограниченным. Хотя это может показаться абсурдным, вам стоит отмечать даже такие банальные вещи, как завтрак, сколько часов продлился ваш сон и любые необычные события, случившиеся утром. Если вы не будете записывать в журнал подобные вещи, вам будет сложно выявить паттерны и определить факторы, влияющие на вашу торговлю. Вначале записывайте вообще все. Через некоторое время можете модифицировать свой подход – после того, как разберетесь, как этот документ можно использовать для улучшения трейдинга.

Ведение журнала о рынке. При описании рынка стоит учитывать два аспекта. Во-первых, существует объективная реальность ценовых движений и взаимоотношений между рынками; со временем журнал станет для вас ценным ресурсом и справочником для исследования рыночных паттернов и генерации торговых идей. Возможно, в какой-то момент вы заметите, что после четырех дней падения на главных индексах часто бывает сильный рост, или обнаружите интересную корреляцию между валютными ставками и спредом двух фондовых отраслевых индексов. Трейдеры, стремящиеся к пониманию рыночного устройства, ведут длинные списки торговых идей, нередко работая над несколькими идеями одновременно. Удивительный факт: бывает, ты вспоминаешь, что много лет назад видел похожую картину, ищешь свои старые журналы – и находишь там записи наблюдений, которые совершают прорыв в твоем текущем проекте. Архивация рыночных идей и наблюдений – важный инструмент для обучения и развития.

Кроме того, вам стоит записывать свои реакции на рыночные движения, причем эти записи должны быть адаптированы к вашему текущему этапу развития и вашей функции как трейдера. Возможно, период узкой консолидации рядом с локальным минимумом заставляет вас нервничать? Или вы начинаете вести себя слишком по-бычьи, когда видите, что рынок падает несколько дней подряд? Некоторые из этих реакций окажутся ошибочными – журнал поможет вам выявить определенные склонности и случаи предвзятого мышления и исправить

их до того, как они приведут к существенным убыткам. Но будут и другие реакции, анализ которых позволит вам обнаружить такие аспекты своего торгового характера, о которых вы иначе могли бы не догадаться. Например, вы можете заметить, что торговля падающих рынков дается вам гораздо лучше, чем торговля растущих, или что вы отлично справляетесь с набором позиции в предпробойных консолидациях. Ведение записей – важнейшая часть процесса обучения; прогресса можно добиться и без этого, однако такой прогресс будет идти гораздо медленнее и менее ощутимо.

План на день. Перед каждой торговой сессией следует составлять план на день. Даже долгосрочным инвесторам полезно записывать важные сигналы и запланированные реакции на возможные ценовые движения в предстоящие дни или недели; внутридневным же трейдерам стоит составлять четкий и подробный план на каждый торговый день. Кроме того, его можно использовать в качестве контрольного документа для развития дисциплинированности. План на день – связующее звено между беспристрастным анализом, проведенным вне торговой сессии, и фактическим торговым процессом. Многие развивающиеся трейдеры замечают, что их взгляд на рынки часто затуманивается эмоциональными реакциями на ценовые движения – и проясняется после закрытия рынка. Иногда лучшее решение – самое простое: в данном случае – составить и записать план, когда рынки закрыты. Со временем такой тип записей становится чем-то вроде гибрида дневника и торгового журнала.

Как подойти к созданию плана на день – решать вам, но, пожалуй, в него стоит включить три раздела: общие рыночные наблюдения, точки для возможного закрытия позиций и потенциальные входы. В идеале этот документ должен быть составлен не в повествовательном стиле; это не журнал, это – план атаки, так что здесь больше подойдет список ключевых тезисов. Трейдерам на начальных этапах развития следует включать в него больше подробностей: не только то, какие рынки вы отслеживаете, но еще и заметки о конкретных сетапах, ценовых уровнях и активности связанных рынков, а еще – комментарии на тему других таймфреймов. Позже, когда вы полностью освоите свои сетапы и разработаете собственный стиль, можете перейти к гораздо более краткому и лаконичному плану. Сохраняйте свои планы и время от времени анализируйте их – это позволит вам оценить свой рост как трейдера и выявить отклонения, которые иначе вы могли бы не заметить.

Записи прибылей и убытков (P&L, Profit and Loss)

Вероятно, самые важные записи – те, которые касаются фактических прибылей и убытков. Хотя развивающимся трейдерам не стоит ожидать, что они будут делать деньги, они все равно могут использовать P&L в качестве объективной меры своего роста и результатов. Для профессионального трейдера P&L – это итоговый результат. Записи P&L должны быть чистыми, точными и классифицированными, причем вести их нужно самостоятельно, не полагаясь на те данные, которые вы получаете от брокера. Регулярно их сравнивайте – ошибки случаются. Бывает, что позиция оказывается не того размера, не на том счете или вовсе куда-то теряется. Корпоративные решения, выкупы, дивиденды, фьючерсные ролловеры, процентные ставки на форекс-счетах, конвертация валют для работы с активами зарубежных бирж, выпуски опционов – все это может вызвать проблемы, так что выработайте привычку скрупулезно проверять свои записи и стейтменты после каждого такого события. Во многих случаях ответственность за подобные ошибки ложится на плечи клиентов; относитесь к своему трейдингу как к бизнесу и дисциплинированно контролируйте все его аспекты.

Хотя качество отчетов, предоставляемых многими брокерами, подходит для большинства бухгалтерских и налоговых целей, обычно им не хватает детализации. Одна из самых важных задач при ведении отчетности – категоризация всех сделок по сетапам/паттернам. Например, вы можете отделить сделки на откатах от сделок после неудачного ретеста – а потом провести статистический анализ каждой категории. Опять же, к разработке этой системы стоит подходить с осторожностью. Здесь тоже нужен баланс между детализацией и простотой использования. Если записи будут недостаточно подробными, анализ не расскажет вам о вашей торговле ничего полезного. Если же подробностей будет слишком много, это занятие может оказаться чересчур утомительным, и вы рано или поздно его бросите. В целом, для большинства трейдеров хорошо подойдет вариант с тремя-пятью основными категориями сделок, соответствующими конкретным торговым сетапам и паттернам. Каждая категория может содержать в себе дополнительную информацию о технике входа или выхода – для сопоставления и проведения более глубокого анализа. Вести эти записи можно в Excel, но многие трейдеры предпочитают использовать программы для работы с базами данных.

Ваш процесс должен хорошо подходить вашему стилю и частоте торговли. Кроме того, очень важно с самого начала все делать правильно. Если вы вдруг решите изменить свой подход к категоризации сделок, возможно, вам придется проверить нескольких сотен или тысяч проведенных сделок, чтобы присвоить каждой сделке

новую категорию. Это не только отнимет у вас массу времени, но еще и скомпрометирует достоверность записей: вы можете поддаться желанию назначить определенным сделкам определенные категории, чтобы немного подправить их результаты. Многие сделки действительно можно отнести сразу к нескольким категориям – была ли это покупка на откате?.. Покупка на поддержке? Покупка на неудачном тесте уровня поддержки? Или покупка на кульминации продаж младшего таймфрейма? Важно то, что вы думали о своей сделке в момент ее проведения, а не то, что вы думаете о ней недели или месяцы спустя. К подобным пересмотрам категорий постфактум следует отнестись с осторожностью.

СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ТОРГОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

В дискреционной торговле есть много субъективных элементов, но ваш P&L к ним не относится: вы либо зарабатываете деньги, либо теряете их. Корректный анализ P&L иногда позволяет выявить скрытые сильные и слабые стороны. Вы можете обнаружить, что торговля определенных сред или классов активов дается вам особенно хорошо или какой-то паттерн приносит вам стабильные прибыли, которые вы потом возвращаете рынку в других, менее успешных сделках. Кроме того, анализ торговых результатов за последний отчетный период иногда позволяет заблаговременно заметить появление новой проблемы или отклонение от торгового стиля. Также полезно проводить параллели между результатами и определенными рыночными средами. На каком бы этапе развития вы ни находились, основные вопросы можно свести к следующим:

• Зарабатываете ли вы деньги? Указывает ли ваш P&L на наличие преимущества? Действительно ли ваши результаты лучше тех, которые вы могли бы получить, подбрасывая монетку или кидая в список тикеров дротики для дартса?

• Есть ли какой-то класс сетапов, который влияет на ваши результаты сильнее, чем остальные? Можете ли вы улучшить результаты, исключив определенные сетапы из своего торгового плана?

• Есть ли какой-то рынок, группа рынков или класс активов, на котором/которых торговля идет у вас особенно хорошо?

• Как ваши торговые результаты изменились по сравнению с результатами за другие отчетные периоды?

Ответить на эти вопросы можно с помощью простых процедур. Многие брокеры предоставляют достаточно подробные стейтменты, однако вы можете проанализировать свои записи. Когда вы ответите на главные вопросы, вы можете дополнить анализ другими:

• Есть ли ошибки, которые вы повторяете так часто, что их устранение положительно скажется на вашем итоговом P&L?

• Удается ли вам достичь выдающейся (с учетом риска) доходности?

• Совершаете ли вы какие-либо другие действия, вредящие вашим показателям?

В следующем подразделе мы рассмотрим теоретический пример анализа торговых результатов, иллюстрирующий базовые концепты и расчеты. (Выборку сделок можно найти на сайте автора adamhgrimes.com и в Приложении B.) Если такая работа для вас в новинку, вам стоит повторить анализ самостоятельно и сравнить полученные результаты с нижеприведенными.

Вычисление преимущества

В таблице 12.1 представлена сводная статистика результатов активного свинг-трейдера, который в течение трех месяцев торговал на счете в 100 000 долларов, используя четыре системы. В ней показано количество сделок (N=) и совокупный чистый P&L (Sum), а еще – параметры, касающиеся прибылей и убытков. Процент прибыльных сделок обозначен как Win%. В данном примере процент убыточных сделок будет равен 1 – Win%, но в других случаях вам, возможно, придется отдельно учитывать безубыточные сделки. Стандартное отклонение было вычислено в качестве промежуточного шага для расчета параметра p (одновыборочный t-критерий) для среднего P&L >0.

System	*N*=	Sum	Mean	StDev	AvgWin	AvgLoss	Win%	*p*=
A	29	(2,531)	(87)	616	456	(528)	44.8%	0.226
B	17	5,109	301	515	557	(314)	70.6%	0.014
C	16	1,109	69	653	361	(1,194)	81.3%	0.339
D	6	(529)	(88)	479	468	(366)	33.3%	0.336
All	68	3,158	46	600	456	(538)	58.8%	0.263

Таблица 12.1. Сводная статистика чистого P&L

Для начала изучим нижнюю строчку таблицы, которая содержит сводную статистику всех сделок. За выбранный период трейдер заработал $3 158, торгуя на стартовом капитале размером в $100 000. Начнем с такого вопроса: хороший ли это результат? Не на все простые вопросы есть простые ответы. С одной стороны, $3 158 огромной суммой не назовешь. С другой стороны, это доход всего лишь за один квартал. 3,16% прибыли – пожалуй, не так уж плохо. Если предположить, что трейдер способен добиваться такого результата регулярно, с учетом сложного процента его годовая прибыль составит солидные 13,2%: (1 + 0.0316)^4 – 1.

Однако все не так просто: стандартное отклонение сделок StDev составило шокирующие $600, в то время как средний результат в сделке – $46 прибыли. Это указывает на то, что полученный трейдером положительный результат может объясняться чистой случайностью. Показатель p = 0.263 означает, что в данном наборе сделок вероятность получения подобного результата по чистой случайности (то есть при торговле без преимущества) составляет 26,3%. На рисунке 12.1 представлен график промежуточной суммы, построенный по результатам сделок. Такие графики тоже позволяют судить о стабильности и преимуществе. (Обратите внимание, что это – не график дневного P&L торгового счета; этот график был построен путем прибавления значения каждого нового закрытого P&L к предыдущим. Подобные графики можно построить либо по торговым входам, либо по датам закрытия сделок.) Взгляните на линию P&L и задумайтесь – насколько вам трудно поверить в то, что она оборвалась выше нуля по чистой случайности? Стабильности мы не наблюдаем – линия провела немало времени как выше, так и ниже нуля. Это – не та картина, которую мы ожидаем увидеть при наличии существенного преимущества. Пусть это и не является настоящим статистическим тестированием, визуальное изучение графика временного ряда – хорошее дополнение к более глубокому анализу.

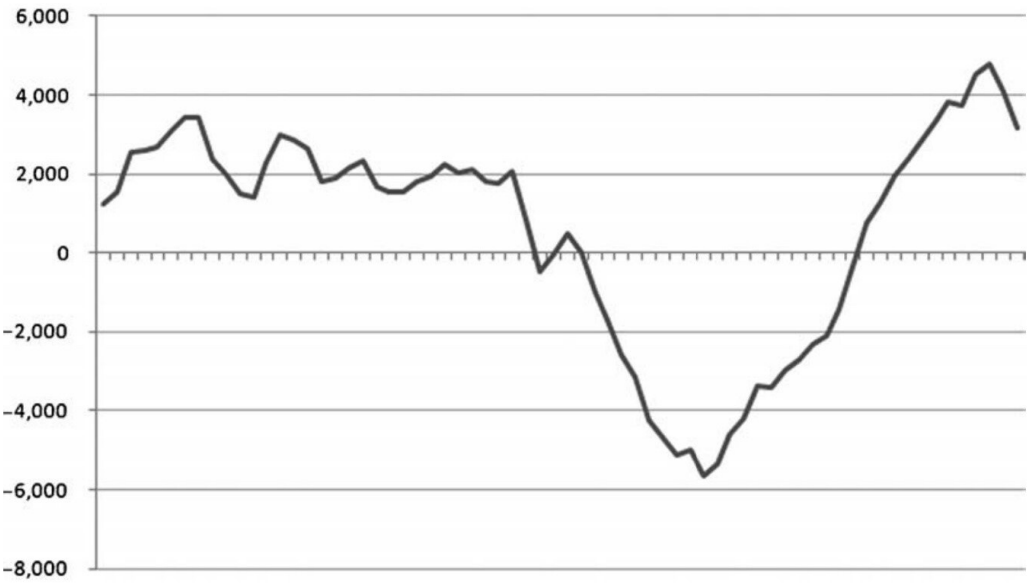


Рис. 12.1. График промежуточной суммы

Еще один вариант проверки – составить график из P&L отдельных сделок, как на рисунке 12.2. Один из самых важных аспектов данного графика – длинные серии прибылей и убытков. Кажется, что торговую историю можно разбить на три периода примерно одинаковой протяженности: в начале графика прибыли и убытки распределены более-менее равномерно; в ходе второго периода трейдер получил болезненную серию убыточных сделок – два крупных убытка, потом две маленьких прибыли, потом – восемь убытков подряд; и за этим последовала затяжная серия прибылей практически без убытков – последняя треть данного графика. Есть несколько важных вопросов, на которые мы не сможем ответить с помощью данного простого анализа: почему это произошло? В чем здесь дело – в том, что стиль трейдера хорошо подходит для определенных рыночных сред и не подходит для других? Или дело в психологии? Ответственен ли трейдер за серию убытков и за серию прибылей? Практически вся итоговая прибыль была получена в последнем периоде – есть ли в этом наборе сделок какой-то повторяющийся элемент? Ответом на все эти вопросы вполне может быть «нет». Возможно, что подобные серии прибылей и убытков – свойство данной системы, и любые подстройки окажутся контрпродуктивными. Однако задаваться подобными вопросами все же сто́ит.

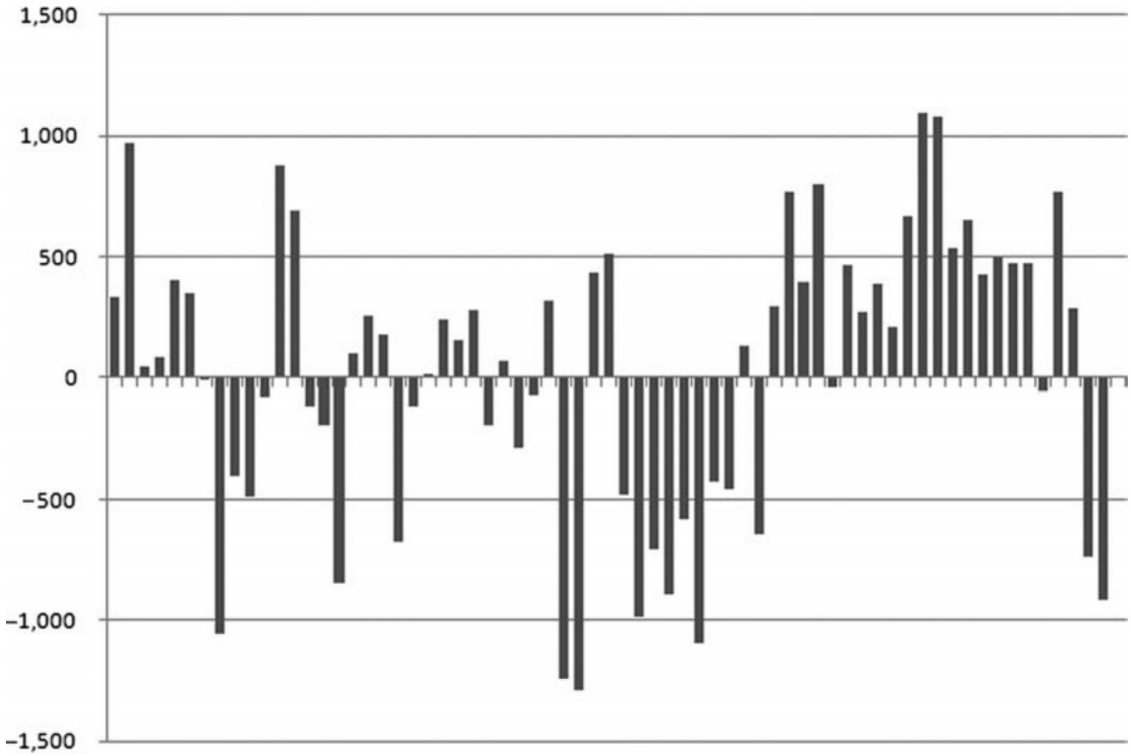


Рис. 12.2. P&L отдельных сделок

Хотя торговые результаты трейдера не выглядят многообещающе, еще не все потеряно. Судя по статистике отдельных систем (A, B, C и D), представленной в таблице 12.1, сделки категории B, вероятно, обладают высоким преимуществом. 17 сделок этого типа принесли трейдеру 5 109 долларов. Средний итог сделки – 301 доллар прибыли при стандартном отклонении в 515 долларов, статистическая значимость тоже была достигнута. Вероятно, этому трейдеру следует торговать только такие сделки – и, возможно, исключить из своего плейбука некоторые другие сделки или даже все прочие.

Этот пример наглядно иллюстрирует тот факт, что ни соотношение прибыли к риску, ни винрейт не имеют большого значения, если они рассматриваются изолированно. Взгляните на сделки категории C – винрейт у них весьма впечатляющий, 81,3%, однако средний убыток в три раза превышает среднюю прибыль, что сводит на нет практически все преимущество. Также обратите внимание, что вычислять математическое ожидание в этом типе анализа необязательно – ему эквивалентен параметр среднего итога.

Стандартизация риска

Есть один усложняющий фактор: данный трейдер был непоследователен в своих рисках. В таблице 12.1 эти данные не приведены, но его риск на сделку варьировался от 199 до 1 790

долларов – при стартовом депозите в 100 000. Номинальный риск на сделку при использовании плана с фиксированным процентом все время меняется (см. Главу 9), но данный трейдер этого плана не придерживался – его риски колебались от 0,2% до 1,8% от эквити на момент входа. Стандартизация P&L сделок путем выражения в процентах от эквити позволит нам лучше понять торговые результаты трейдера:

%R = фактический долларовый P&L ÷ стартовый риск

В таблице 12.2 приведены результаты такого анализа.

System	*N*=	Sum	Mean	StDev	AvgWin	AvgLoss	Win%	*p*=
A	29	2.9X	0.1X	0.8X	0.8X	−0.5X	44.8%	0.249
B	17	13.5X	0.8X	0.8X	1.2X	−0.3X	70.6%	0.001
C	16	6.7X	0.4X	0.7X	0.7X	−0.8X	81.3%	0.013
D	6	0.1X	0.0X	0.6X	0.6X	−0.3X	33.3%	0.463
All	68	23.2X	0.3X	0.8X	0.9X	−0.4X	58.8%	0.000

Таблица 12.2. Сводная статистика P&L в виде %R

Мы получаем совершенно иную картину. В среднем трейдер зарабатывал в каждой сделке 0,3 стартового риска, стандартное отклонение при этом составило 0,8; соотношение получается гораздо лучше, чем в первой таблице. T-тест показывает, что этот P&L обладает статистической значимостью на уровне 0,001 – то есть вероятность получения подобного результата по чистой случайности составляет меньше 0,1%. Важный нюанс: чистый P&L трейдера является комбинацией как его преимущества, так и размера позиций. Стандартизация риска устраняет этот эффект – благодаря этому мы смогли обнаружить, что наш трейдер действительно торговал с очевидным статистическим преимуществом, пусть оно и сводилось на нет не самыми лучшими решениями в плане размеров позиций. Второй анализ также позволяет предположить, что сделки категории C, вероятно, обладают преимуществом перед остальными – их средний результат составил 0,4 прибыли на стартовый риск при стандартном отклонении 0,7. Судя по этому анализу, сделки категорий A и D следует тщательно проверить – возможно, они лишены преимущества.

Сравните рисунок 12.3, на котором приведен график с результатами отдельных сделок, выраженными в %R, с рисунком 12.2. На первый взгляд может показаться, что они похожи, поскольку на них видны одни и те же серии прибылей и убытков, но изучите их повнимательнее. Обратите внимание на то, что два крупных убытка в середине графика, выделявшихся на рисунке 12.2 на фоне остальных,

выглядят нормальными и незначительными убытками, если выразить их в %R. Возможно ли, что трейдер провел эти сделки с риском выше обычного, из-за чего и получил нестандартно большие убытки? Если да, то могли ли эти убытки нарушить его психологическое равновесие и спровоцировать последующую серию убытков? Численный анализ не поможет ответить на эти вопросы, но задаться ими стоит. Также обратите внимание, что в целом торговые результаты на рисунке 12.3 выглядят более стабильно – несмотря на то, что трейдер, возможно, принимал не лучшие решения насчет размеров позиций, за пределы лимитов риска он, судя по всему, не выходил.

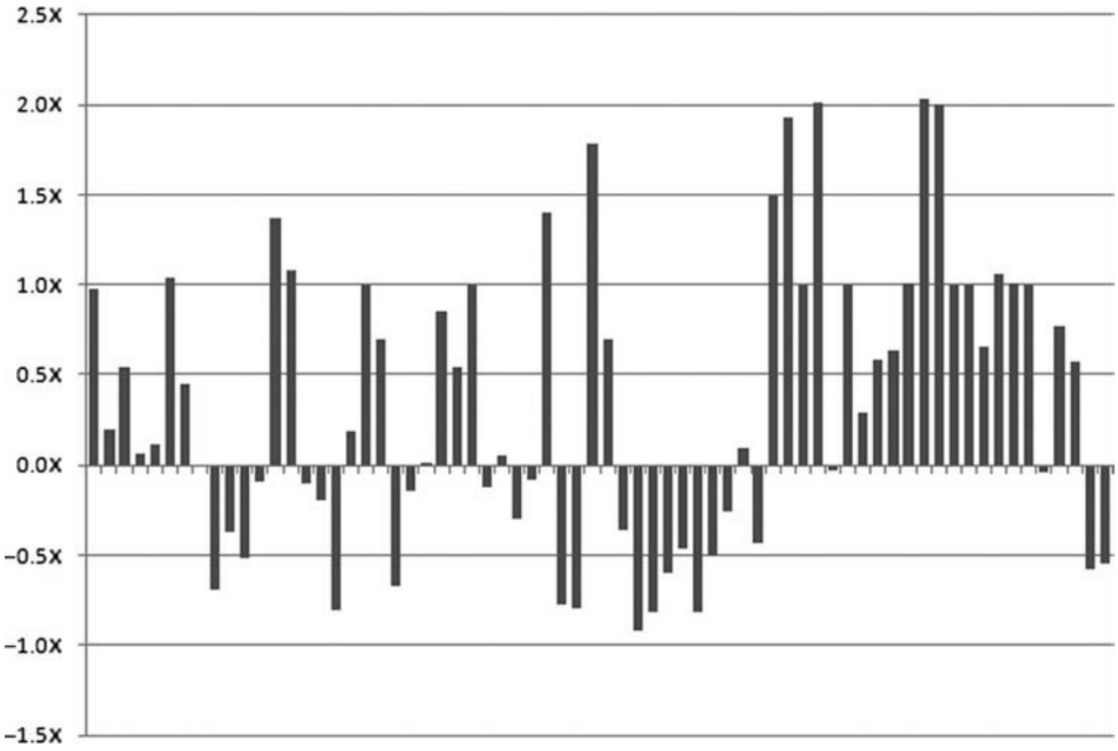


Рис. 12.3. P&L отдельных сделок, выраженный в %R

Данный анализ может быть (и должен быть) расширен посредством более детального изучения разных категорий сделок – и разных классов активов, когда это возможно. Пока ограничимся одним дополнительным шагом и попробуем построить график P&L, который трейдер мог бы получить, если бы рисковал в каждой сделке одинаковым процентом эквити. На рисунке 12.4 представлены обе кривые: одна была получена трейдером в ходе торговли, вторую он мог бы получить, если бы торговал со стабильным риском в 1% от эквити на сделку. Заметьте: для получения итогового P&L нельзя просто сложить результаты %R из таблицы 12.2, потому что при использовании фиксированного процента номинальный риск меняется с каждой новой сделкой. Если бы трейдер использовал риск в 1% на сделку, он получил бы 22 935 долларов прибыли, что гораздо, гораздо больше его фактической прибыли 3 158 долларов. Форма кривой

визуально подтверждает то, что мы увидели в ходе анализа %R – у трейдера действительно есть преимущество, просто он не полностью его использует. Урок в данном случае простой: скорее всего, трейдеру стоит исключить из своей торговли одну или две системы и в течение следующего периода попробовать поторговать с фиксированным процентным риском.

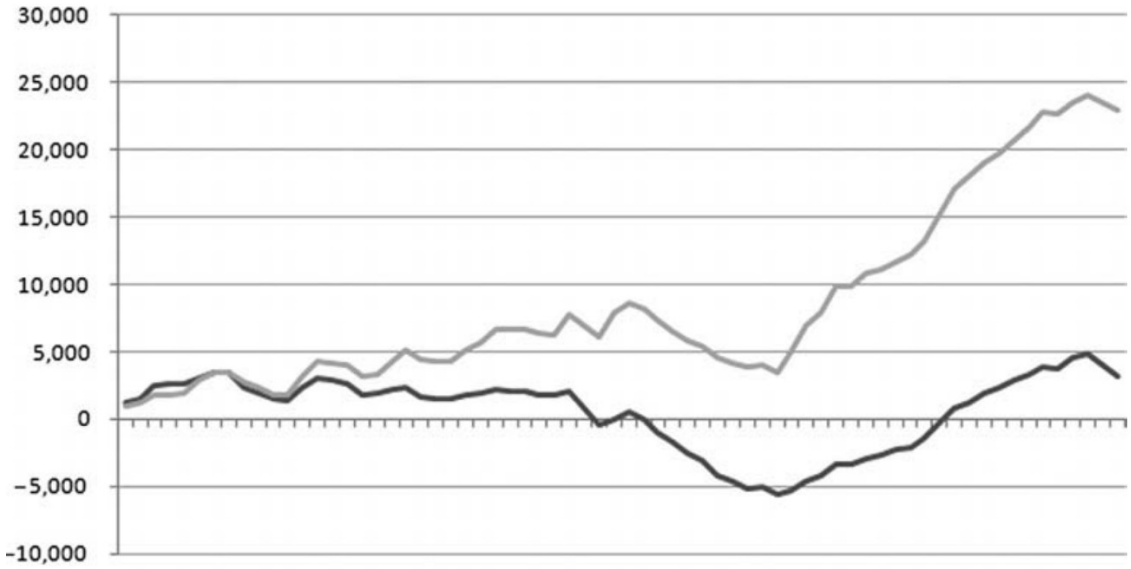


Рис. 12.4. Две кривые P&L – реальная и теоретическая, которую трейдер мог получить при торговле с фиксированным процентным риском

Контрольные графики

Контрольные графики применяются на производстве для наблюдения за признаками отказа или деградации физических процессов. Это – важный инструмент для контроля качества в самых разных областях: металлообработке, электронике, фармацевтическом производстве и так далее. Они наиболее эффективны при работе с физическими процессами, поддающимися строгому контролю, особенно на выборках большого размера. Например, при производстве какой-нибудь автомобильной запчасти допустима погрешность в размере не больше человеческого волоса; небольшая вариация в пределах заданных границ допустима, но в случае выхода за них производственная линия получит предупреждение. Этот концепт применим и в торговле – с тем лишь нюансом, что для торговых результатов характерна гораздо более высокая дисперсия, чем на производстве.

Есть несколько видов контрольных графиков, но я покажу вам упрощенный вариант – большинство трейдеров смогут сразу же его применить. Многие допущения в отношении нормального

распределения, использующиеся в классических контрольных графиках, в торговле неприменимы. Например, в одном из популярных вариантов контрольного графика полученные результаты отмечаются точками выше и ниже какого-то среднего значения. Предполагается, что дисперсия результатов должна укладываться в определенные границы. Если по одну сторону средней линии появляются сразу четыре или пять точек данных, менеджер по контролю за качеством может посчитать это ранним предупреждением о том, что процесс вышел за пределы зоны контроля. В торговле подобный контроль практически невозможен, так что контрольные графики служат для иной цели: они представляют торговые результаты в графическом формате – в виде точек данных со скользящей средней и какой-либо мерой дисперсии. Первый вариант – контрольный график стандартного отклонения. Вот порядок действий для его построения:

• Во-первых, выберите период для оценки. Многим трейдерам подойдет одна неделя, но тем, кто торгует внутри дня, лучше использовать значение в 1 торговый день. (Вместо хронологической группировки вы можете отмечать на графике результаты отдельных сделок.)

• Соберите временной ряд из отдельных значений P&L для каждого периода.

• Выберите период ретроспективной оценки. В приведенном ниже примере использовались дневные данные, полученные в ходе дейтрейдинга, поэтому был выбран период 20 торговых дней, который примерно равен 1 календарному месяцу. На практике самые полезные варианты обычно лежат в диапазоне от 10 до 50.

• Для каждой точки данных вычислите значение скользящей средней выбранного периода ретроспективной оценки, а еще – стандартное отклонение. Используйте смещение на один день – для сегодняшней точки берите вчерашние значения стандартного отклонения и средней. Это важно, потому что полученное сегодня крупное значение может привести к тому, что вы недооцените дисперсию, особенно если используете краткосрочный период.

• Для каждой точки данных разметьте на графике бар, скользящую среднюю и линии на расстоянии +/– N стандартных отклонений. Не забывайте, что вероятность соответствия этих данных нормальному распределению низка, поэтому обычные эмпирические правила для стандартного отклонения здесь неприменимы. Линии стандартного отклонения в данном случае служат визуальной подсказкой, позволяющей судить о дисперсии. В приведенном ниже

примере используется значение N = 2,5. Полезные варианты обычно лежат в диапазоне от 1,5 до 3.

На рисунке 12.5 представлен пример контрольного графика стандартного отклонения, в основу которого легли значения P&L одного развивающегося трейдера за 190 торговых дней. Такой анализ дает немало ценной информации. Какие нюансы здесь можно отметить?

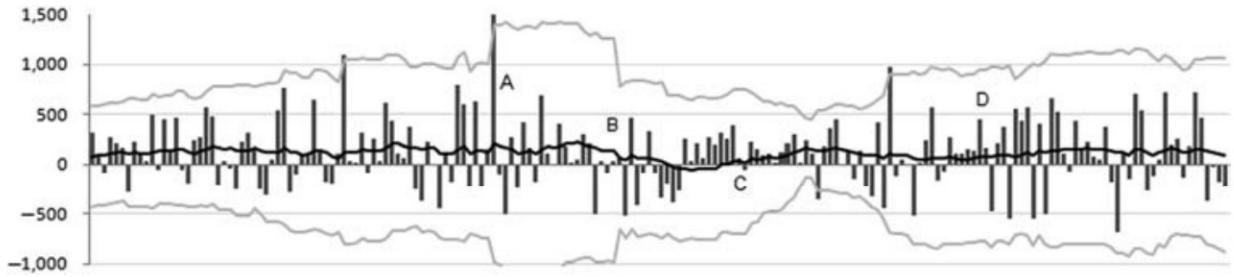


Рис. 12.5. Контрольный график стандартного отклонения

A: Дисперсия торговых результатов стабильно росла – на это указывает расширение канала. Обратите внимание, что скользящая средняя (черная линия рядом с центром) стабильно удерживалась выше нуля – это говорит нам о том, что трейдер стабильно зарабатывал деньги. Кроме того, прибыльные дни значительно превышают по своей величине убыточные. Все это здорово.

B: Здесь что-то произошло. Средняя развернулась вниз, а потом даже опустилась ниже нуля. В этот период трейдер столкнулся с убытками, однако дисперсия тоже снизилась. Чтобы разобраться в происходящем, важно задать правильные вопросы. Что вызвало изменения в средней? Поведенческие факторы? Какие-то перемены в рынке? Введение в работу новой торговой системы? Возможно, трейдер был в курсе, что дела у него идут не очень хорошо, и поэтому снизил размер сделок. Данный график не может дать нам ответы, однако он может подтолкнуть к правильным вопросам.

C: После серии прибыльных дней средняя развернулась опять вверх, но проблемы, видимо, никуда не делись. Средняя ведет себя не так стабильно, как раньше. Вскоре после точки C она снова разворачивается вниз. Трейдер почти не получает дневную прибыль больше 500 долларов, как в начале графика.

D: Похоже, трейдеру наконец-то удается восстановить контроль над P&L. Последняя часть графика похожа на его начало, но дисперсия (ширина канала) выше.

Хотя графика такого типа будет достаточно для большинства трейдеров, стоит рассмотреть и другой вариант – диапазонный контрольный график, пример которого представлен на рисунке 12.6. Он может послужить хорошим дополнением для других типов анализа P&L. Процедура построения этого графика проста:

• Для каждого периода оценки (день, неделя или сделка) разметьте исходные данные на графике в виде отдельных баров.

• Выберите период ретроспективной оценки (в примере это 20 дней) и отметьте на графике максимум и минимум за данный период.

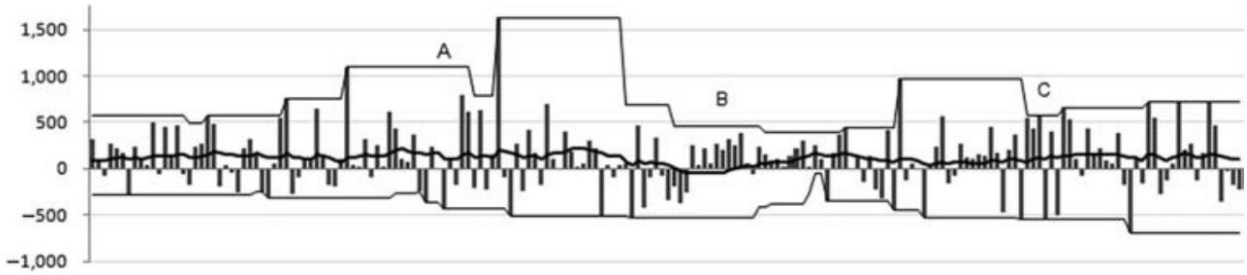


Рис. 12.6. Диапазонный контрольный график

Какую информацию мы можем получить из данного графика в дополнение к предыдущему примеру?

A: Дисперсия растет, но за счет роста прибыли. Это хорошо: хотя волатильность торговых результатов увеличивается, это – положительная волатильность; дисперсия склоняется в сторону прибыли.

B: Диапазон сужается, что указывает на снижение дисперсии, которое мы видели на предыдущем графике.

C: Дисперсия снова увеличивается, но теперь результаты распределяются вокруг нуля более равномерно. Этот факт может немного остудить наш оптимизм, который мы могли почувствовать в ходе предыдущего анализа. Да, трейдер зарабатывает деньги, но почему волатильность его результатов больше склоняется в сторону убытков – по сравнению с отрезком в начале графика? Куда исчезли крупные прибыльные дни?

Еще один полезный тип контрольного графика – контрольный график винрейта, который строится по скользящей средней винрейта за выбранный период ретроспективной оценки. Хотя уделять винрейту слишком много внимания контрпродуктивно, его ухудшение иногда может служить предвестником серьезных проблем. Бывает, что это

позволяет выявить проблему до того, как она приведет к серьезной просадке. На рисунке 12.7 представлены два приведенных выше графика – и контрольный график винрейта, для построения которого использовался тот же период в 20 дней. Задумайтесь о том, какую информацию из этих трех графиков сможет получить внимательный трейдер. Также обратите внимание на два серьезных падения винрейта, каждое из которых может указывать на потенциальные проблемы в торговле. Опять же, эти графики не дают ответы на большинство торговых проблем, но они нередко содержат в себе правильные вопросы.

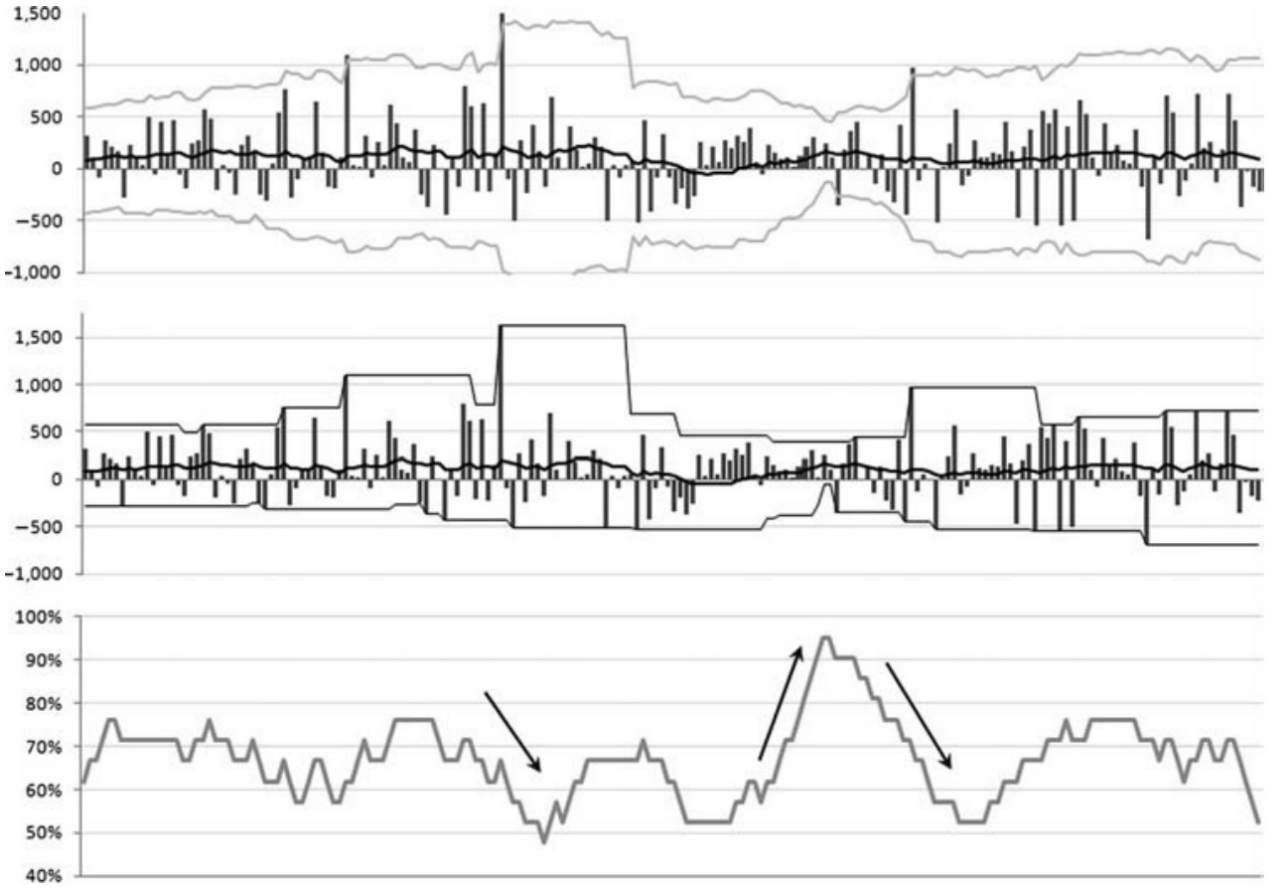


Рис. 12.7. Три контрольных графика

РЕЗЮМЕ

Трейдинг – это сложно. Рынки чрезвычайно рандомны и практически непредсказуемы, разнообразные и непредвиденные риски поджидают за каждым поворотом, а сами трейдеры подвержены множеству психологических ошибок и слабостей. Кроме того, процесс развития торговых навыков долог и полон трудностей. Многие трейдеры терпят неудачи именно из-за того, что имеют неверные ожидания в отношении длительности и сложности данного процесса – и из-за того, что они просто не отвечают требованиям для достижения

успеха в этом деле. В данной главе мы рассмотрели многие из этих проблем. Надеюсь, что приведенные в ней идеи будут для вас полезными. Их комбинации с другими инструментами и техниками из данной книги помогут вам разработать план атаки – и начать движение по направлению к торговому мастерству.

ПРИЛОЖЕНИЕ А
Трейдинговая азбука

Процесс проведения сделки на первый взгляд выглядит просто. Тот, кто хочет что-то купить, встречается с потенциальным продавцом, они договариваются о цене, после чего происходит обмен денег на товар. С этого концепта начинаются даже самые сложные торговые идеи. Так же устроен и механизм проведения сделки – покупатель и продавец ведут переговоры в электронном формате посредством сложных технологических средств. Товаром может быть любой финансовый инструмент или целый набор финансовых инструментов. В процессе могут возникнуть сложности в виде изменения валютного курса или другие финансовые издержки. Транзакция может проводиться не сейчас, а когда-нибудь в будущем. Так или иначе, именно эта базовая договоренность между покупателем и продавцом – уравновешивание стоимости ценой – является сутью и корнем всей рыночной активности.

Многие книги начинаются с утверждения, что сделка происходит тогда, когда покупатель и продавец приходят к соглашению насчет цены, но это не совсем верно. Если бы это было действительно так, если бы обе стороны согласились, что данная цена представляет собой справедливую стоимость актива, если бы одно действительно равнялось другому, разве не захотели бы они отказаться от этой сделки и провести противоположную? Однако этого не происходит практически никогда. В простой сделке покупки или продажи (не считая спрединга и хеджинга, которые мы обсудим через минуту) покупатель согласен расстаться с деньгами, потому что он верит, что актив принесет ему в будущем больше, чем он сейчас за него заплатит. Продавец же считает, что полезная ценность денег, которые он сейчас получит, превышает для него ту ценность, которую актив может принести ему в будущем. Получается, что оба участника сделки проводят оценку ценности, которая может быть уникальна для личной ситуации каждого. Любая сделка, проводимая на рынке, представляет собой не соглашение, а несогласие по поводу ценности денег и обмениваемого на них актива.

СПРЕД

Часто можно услышать слова вроде «акции компании XYZ торгуются по 50 долларов», но даже здесь у нас возникает проблема: почти всегда нужно учитывать не одну цену, а как минимум три. На

активных, ликвидных рынках есть цена Bid, по которой покупатели готовы купить актив, цена Offer (или Ask – от asking price [запрашиваемая цена]), по которой продавцы предлагают [offering] покупателям купить свой товар, а еще – цена последнего принта или просто последняя цена, по которой была проведена последняя сделка. На типичном рынке заявки Bid располагаются в основном ниже рынка (чем ниже цена, тем больше покупателей готовы купить актив), а предложения Offer – выше. Термином внутренний рынок [inside market] обозначается самая высокая цена Bid и самая низкая цена Offer, представляющие собой лучшие из доступных в данный момент цен, а расстояние между этими двумя ценами часто называется спредом.

Вернемся к гипотетическому примеру с акциями XYZ, которые торгуются по $50. Мы можем обнаружить, что наилучший из доступных Bid располагается на отметке $49.95, а самый низкий Offer – на $50.05. Трейдер может выразить эту ситуацию словами «49.95 bid, offered at 50.05» [заявка на покупку 49.95, предложение на продажу по 50.05], но на практике обычно говорят короче – «49.95 по 50.05». Если трейдер считает, что его собеседник знает примерную цену, он может отбросить «фигуру» (целое число) [handle] цены и озвучить только дробное значение. В условиях стремительного изменения цен это может привести к диалогу типа «95 по 05 (в смысле .95 и .05) по 7, по 9, 98 bid, теперь по 06». Хотя последняя сделка могла быть проведена по $50, есть большая вероятность, что мы не сможем получить исполнение по этой цене в ситуации, когда рынок «95 по 05». Может случиться так, что последний принт был по 50.00, но теперь рынок сдвинулся до 50.50 по 50.60. Покупателю в данном случае не стоит надеяться получить исполнение по цене ниже 50.50; спред иногда лучше отражает актуальную стоимость, чем последний принт.

Некоторые трейдеры получают от спреда немало полезной информации. Например, величину спреда можно использовать в качестве меры текущей неопределенности на рынке; когда цены стремительно меняются, участники часто реагируют на это расширением спреда. Покупатели перестают агрессивно покупать по высоким ценам, потому что понимают, что рынок в любой момент может пойти против них, так что заявки Bid опускаются ниже. Продавцы реагируют на это повышением цен своих предложений Offer. В спреде кроется и другая информация: как быстро он меняется, как именно он меняется (повышают ли продавцы свои предложения Offer? Или это покупатели агрессивно повышают свои заявки Bid?), какие при этом наблюдаются объемы и так далее.

Если вам кажется, что мы тратим кучу времени на обсуждение базовых концептов, вы правы: так и есть, но база – это очень важно.

Спред – это реальная стоимость торговли. Представьте, что покупатель входит по цене Offer, но понимает, что совершил ошибку, и хочет выйти из своей сделки. Это можно сделать только одним способом – продав по цене Bid. Получается, что спред – это и стоимость торговли, и источник риска. Также спред обычно является наилучшей приблизительной оценкой фактической рыночной стоимости актива. В очень активных акциях, на которых принт сделки происходит каждые несколько секунд, внутренний рынок редко отдаляется от последнего принта, так что последняя сделка является хорошей приблизительной оценкой ценности. (На акциях такого типа обычно бывают узкие спреды.)

Однако есть инструменты, по которым сделки проводятся редко (некоторые акции, опционы и фьючерсные контракты с длительным сроком исполнения). В этом случае последняя цена не имеет значения, поскольку сделка была так давно, что рынок уже успел от нее уйти. Всё усложняется ещё и тем, что на малоактивных неликвидных инструментах часто бывают чрезвычайно широкие спреды. Предположим, что последний принт по акциям XYZ три недели назад был 50, но сейчас Bid равен 30.00, а Offer – 49.00. Сколько такие акции стоят на самом деле? Трейдеры, анализирующие ценовые паттерны, должны быть здесь особенно осторожны – данные по принтам неликвидных рынков могут легко ввести в заблуждение. Любопытный факт: в кризисе 2007-2008 года важную роль сыграли именно неликвидные инструменты, представлявшие собой существенные финансовые обязательства. Спреды на них были широкими, а в некоторых случаях вообще отсутствовали, так что определить рыночную стоимость многих активов было просто невозможно. Не зная рыночных цен, трейдеры выстраивали сложные модели с большим количеством переменных (если вам кажется, что это очень похоже на гадание, то вам не кажется). Многие из этих моделей выдавали значения, вводящие всех в заблуждение. Полный провал в понимании ценности инструментов и связанных с ними рисков стал одной из главных причин финансового кризиса.

Ликвидность – это термин, который часто неправильно используют и неточно определяют. Обычно ликвидность означает наличие готовых к проведению сделок покупателей и продавцов. На ликвидных инструментах, как правило, узкие спреды и «более глубокие книги», то есть на ценах за пределами внутреннего рынка есть много покупателей и продавцов. Вернемся к примеру с акциями XYZ, которые торгуются 49.95 по 50.05. Мы видим, что на Bid 49.95 лежит 1 000 акций, а на 49.94, 49.93 и так далее – тысячи. Представьте, что в рынок поступает очень крупный ордер на продажу. Все эти покупатели легко его поглотят – сначала они заберут акции по 49.95, потом, возможно,

по 49.94 и 49.93. Цена изменится незначительно. А теперь представьте другой сценарий, в котором на 49.95 точно так же лежит 1 000 акций, но на 49.91 – всего несколько сотен, на 49.87 – еще несколько, и так далее. Если в такой рынок поступит крупный ордер на продажу, он быстро «зачистит» заявки Bid, и цена рухнет значительно ниже.

Маркет-мейкеры – это категория трейдеров, суть работы которых заключается в предоставлении ликвидности. Обычно у маркет-мейкера в рынке есть и Bid, и Offer, но они могут подстраивать их уровни в случае необходимости. Например, если маркет-мейкер получает исполнение своих заявок Bid и у него накапливается крупная позиция на покупку, он может размещать в рынке Bid, но уже по более низким ценам. Если он будет удерживать цены своих предложений Offer на внутреннем рынке (в том смысле, что будет подстраивать свои Offer так, чтобы они были самыми низкими), рано или поздно он сможет распродать свои позиции, снизив таким образом риск. Первыми маркет-мейкерами были трейдеры, торговавшие на биржах. На первых электронных рынках тоже были свои маркет-мейкеры, но сейчас эта роль перешла к фирмам, которые используют для маркет-мейкинга компьютерные программы (алгоритмы).

Маркет-мейкерам периодически приходится сталкиваться с серьезными рисками, поскольку они всегда оказываются не на той стороне крупных движений, вызванных сделками информированных трейдеров. Если на рынок приходит группа трейдеров с большим количеством ордеров на покупку, маркет-мейкер вынужден продавать, занимая противоположную сторону их сделок. В исключительных случаях (пример – обвал 1987 года) неблагоприятное движение может привести к банкротству маркет-мейкера. В качестве компенсации за эти риски маркет-мейкерам обычно предлагаются различные поощрения; иначе никто не стал бы заниматься этой работой! (На момент написания этой книги в 2011 году одной из главных форм компенсации для большинства трейдеров, исполняющих функции маркет-мейкеров, являются рибейты ликвидности – небольшие вознаграждения за исполнение сделок посредством лимитных ордеров.)

ДВА ТИПА ОРДЕРОВ

Если трейдер хочет войти на каком-то рынке в покупки, у него, по сути, есть два варианта. Если покупатель не спешит, он может дождаться лучшей (низшей) цены из возможных, то есть разместить на рынке заявку Bid ниже текущей цены. Вернемся к примеру с акциями XYZ, Bid на которых равен 49.95, а Offer – 50.05; покупатель может

присоединиться к Bid и разместить свой ордер на 49.95. Разумеется, он может поставить его ниже, но исполнение он получит только в том случае, если рынок опустится ниже уровня, на котором стоит его Bid. Если покупатель спешит, он может войти перед Bid и разместить свой ордер на 49.96 или 49.97. Обратите внимание, что в данном случае внутренним рынком станет 49.97 (Offer по-прежнему будет на 50.05). Это – естественное явление, приводящее к сужению спреда: когда покупатели размещают Bid чуть выше, продавцы начинают снижать свои предложения Offer, стремясь получить исполнение. Это одна из главных причин, почему на активных, ликвидных рынках обычно узкие спреды. Однако если покупатель хочет получить акции XYZ прямо сейчас, он может заплатить Offer (также можно встретить формулировку «принять Offer», противоположный вариант – ударить по Bid [hit the bid]). Хотя я сильно упрощаю, это – два основных варианта, доступных трейдерам, и они соответствуют двум наиболее часто используемым типам ордеров.

Лимитные ордера – это ордера, которые используются тогда, когда покупатель хочет купить по более дешевой цене, чем Offer, а продавец – продать по более высокой цене, чем Bid. Трейдер, который хочет купить XYZ с помощью лимитного ордера, может сказать «Bid for it» или «присоединись к Bid», например, «спешить некуда – просто присоединись к Bid». Продавец может сказать «окей, Offer it out, выложи по Offer». Рыночные ордера – это ордера, которые исполняются мгновенно. Покупатель просто платит Offer, продавец просто бьет по Bid. Эти ордера обычно означают срочность – ордер должен быть исполнен как можно скорее, за что приходится платить менее выгодной ценой входа (расположением сделки). Покупатель, который использует для своих сделок лимитные ордера, в случае исполнения получает более выгодные цены входа, однако некоторые его ордера могут просто не исполниться, потому что рынок до них не опускается.

Мы подходим к одному очень важному, но неочевидному нюансу. Представим тот же пример с акциями XYZ, которые торгуются 49.95 по 50.05. Предположим, что внезапно происходит покупка по 50.05. Что произошло? Какой-то покупатель так сильно захотел купить эти акции, что решил заплатить спред или принять Offer; такую сделку мы можем назвать buyer-мотивированной. Анализируя количество ордеров, которые бьют по Bid (seller-мотивированные сделки), и сравнивая его с количеством ордеров, в которых покупатели принимают Offer – путем внимательного наблюдения или с помощью компьютерного анализа – трейдеры могут получить более глубокое понимание уровней убежденности и срочности, стоящих за ценовыми движениями. Например, акции могут расти «зигзагообразно» с 50 до 51 с принтами

как по Offer, так и по Bid. Однако тот же рост может быть по прямой линии – покупатели платят за Offer и поддерживают давление покупок в течение всего восходящего движения. Трейдер, наблюдающий за рынком, может просто отметить, что оба движения начались на 50 и закончились на 51. При этом они могли произойти за один и тот же отрезок времени и с одинаковыми объемами, однако характеры этих двух движений будут указывать на совершенно разные уровни убежденности участников рынка.

Про трейдера, который покупает что-то в ожидании роста, можно сказать, что он открыл по этому инструменту длинную позицию. Для большинства людей это – совершенно естественный и интуитивно понятный концепт: мы покупаем что-то относительно дешево, планируя потом продать это по более высокой цене, положив в карман разницу (минус стоимость финансирования или страховки). Одно из отличий профессиональных трейдеров от любителей – для профессионалов обычно нет разницы между входом в длинную позицию и входом в короткую. Большинство людей испытывают предубеждение к коротким продажам. Тому есть несколько причин: многие фондовые трейдеры хотят владеть акциями, им кажется, что короткие продажи – слишком сложная транзакция, а делать ставку на падение стоимости компании – в какой-то степени аморально. (На некоторых рынках короткие продажи действительно могут быть сложной транзакцией, поскольку актив нужно одолжить, продать, потом купить снова и вернуть кредитору.) Однако эти убеждения безосновательны. Короткие продажи – это всего лишь противоположность длинной позиции. Покупатель пытается заработать на росте цен, продавец – на падении. Короткие продажи – это важная составляющая трейдерского набора инструментов.

Спред-трейдинг

Стоит учитывать, что на рынке происходят и более сложные процессы, чем обычные покупки и продажи. Представьте фермера, который знает, что в сентябре соберет урожай зерновых. Этот фермер может заблаговременно продать свой урожай на фьючерсном рынке (то есть, говоря техническим языком, открыть короткую позицию), но это совершенно не означает, что он ждет падения цен. Это – простой пример хеджинговой транзакции. Существуют и гораздо более сложные варианты, причем на всех рынках.

Спред-трейдинг – это покупка одного актива и продажа другого для извлечения выгоды из изменения их относительной стоимости. Предположим, что какой-то трейдер считает, что Актив А и Актив Б должны торговаться в более или менее предсказуемом соотношении,

например, цена на Актив А должна быть чуть выше – из-за высоких издержек производства и так далее. Этот трейдер может отслеживать спред – разницу между Активами А и Б. Если ему кажется, что надбавка слишком мала, он может открыть по спреду длинную позицию, то есть купить Актив А и продать Актив Б. Эта ставка не является ни бычьей, ни медвежьей – ни по одному, ни по другому активу. Это – ставка на расширение спреда между ними. Трейдер получит прибыль: если А пойдет вверх, а Б – вниз; если они оба пойдут вверх, но А вырастет сильнее; и даже если они оба пойдут вниз, но Б – ниже, чем А. Процентное изменение А должно быть больше, чем процентное изменение В (при равновесной позиции). И наоборот: если трейдер думает, что спред слишком велик, он может войти по нему в короткую позицию, проведя транзакцию, противоположную вышеописанной.

Это – лишь вершина айсберга сложных многокомпонентных транзакций, которые могут проводиться как в пределах отдельных рынков, так и между ними в практически бесконечных комбинациях. Значительная часть покупок и продаж, которые мы наблюдаем на рынках, может быть вызвана спред-трейдингом вроде описанного выше. В данном случае трейдер купил Актив А – мы можем предположить, что он настроен по-бычьи, но в действительности ему все равно, вверх пойдет актив или вниз. Единственное, что его заботит – это спред между двумя активами. Спреды могут создаваться между разными классами активов, региональными или международными рынками. Эти сделки могут проводиться с разным таймингом. Не стоит по умолчанию считать все покупки бычьими, а все продажи – медвежьими; за кулисами может происходить нечто гораздо более сложное.

ГРАФИКИ

Самый базовый язык рынка – это ценовые изменения, возможно, дополненные объемами. Вернемся к примеру с акциями XYZ. Мы можем увидеть, как на цене 50.00 проторговались 500 акций, на 50.03 – 300 акций, на 50.04 – снова 500, и так далее. (Более полная запись будет содержать отметки о времени и тип исполнения ордеров – по Bid, по Offer или между ними.) Эта информация иногда называется «ленточным принтом» – в память о тикерных аппаратах прошлого, которые действительно печатали цены на бумажных лентах. Очень активный инструмент может «печатать» сотни тысяч сделок в минуту – трейдер, который попытается отслеживать эту ленту без привязки к исторической активности, вероятно, очень быстро запутается. Единственное решение – разметить ценовые изменения на графике.

Дискреционные трейдеры считают, что это – полезный и интуитивно понятный способ отображения рыночной информации.

Тиковые графики

Самый простой вариант – разметить на графике информацию из принтов. На оси Y будут отмечены цены, на оси X – сделки. На рисунке А.1 представлен однотиковый график акций Apple, Inc. (Nasdaq: AAPL) за 7/12/2011 с момента открытия рынка. Однотиковый график можно считать визуализацией самого базового языка рынка. На графике отображается каждая сделка, каждая транзакция, попавшая на консолидированную ленту. С практической точки зрения однотиковые графики не особенно полезны – по той простой причине, что в окне графика умещается очень небольшой отрезок торговой истории. Например, нижеприведенный график AAPL отображает всего лишь первые 30 секунд торгового дня. Когда акции торгуются чрезвычайно активно, график такого масштаба может охватить всего одну секунду торговли; конструктивная обработка этой информации выходит за пределы возможностей человеческого глаза и мозга.

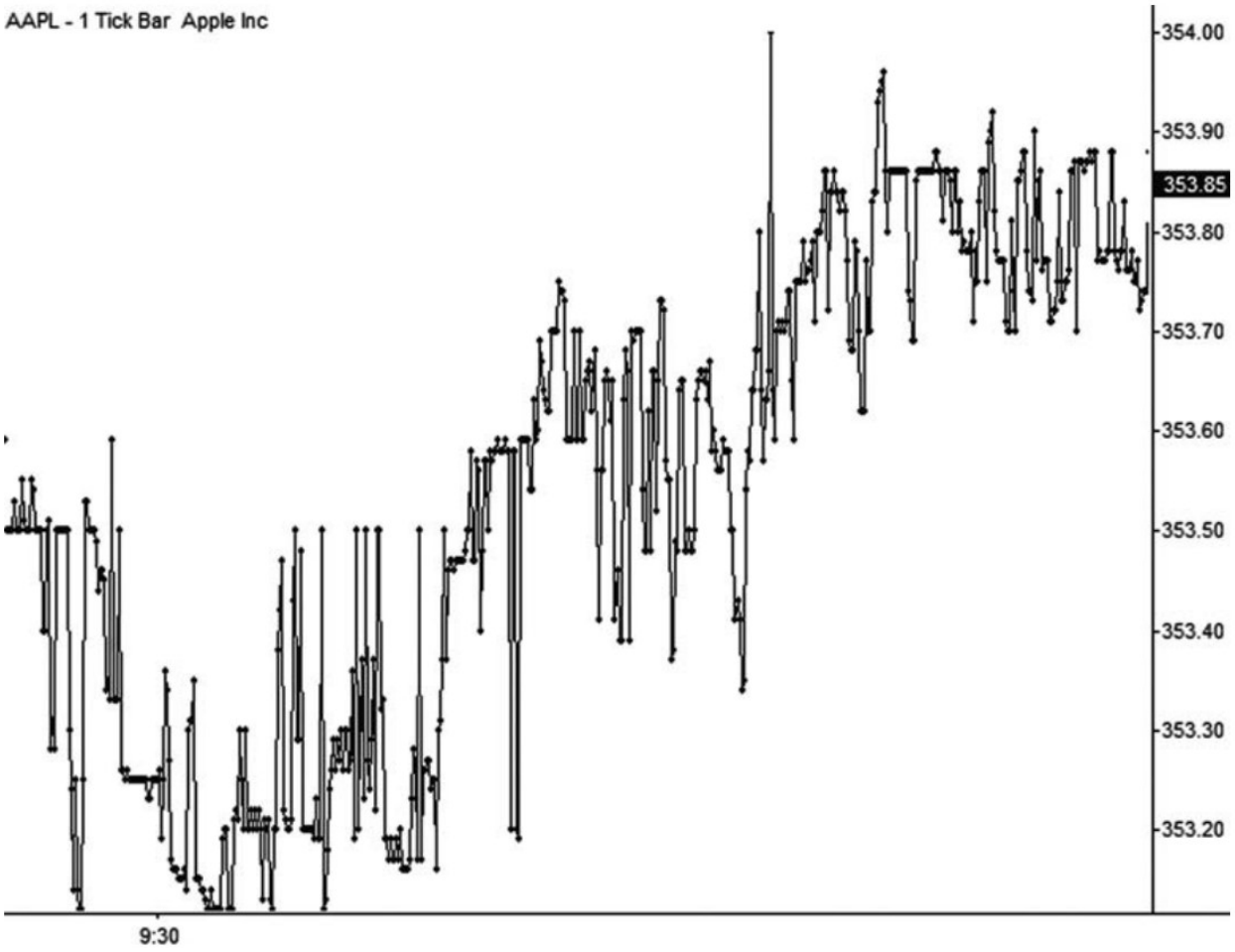


Рис. А.1. Однотиковый график AAPL

Очевидное решение – график, на котором каждый интервал представляет собой какое-то крупное количество тиков. В названии такого графика будет отражаться, сколько тиков (сделок) было объединено в один отрезок на оси X. На рисунке А.2 каждый бар представляет собой 25 отдельных сделок. В то же пространство графика теперь вмещается примерно пять с половиной минут торговой активности. Важно не забывать, что ось X – это не ось времени. Это один из главных плюсов тиковых графиков: ось X на них расширяется или сжимается в зависимости от изменений торговой активности. Такие графики обладают определенными преимуществами перед обычными временными графиками – паттерны на них хорошо видны даже на чрезвычайно низколиквидных или волатильных рынках.

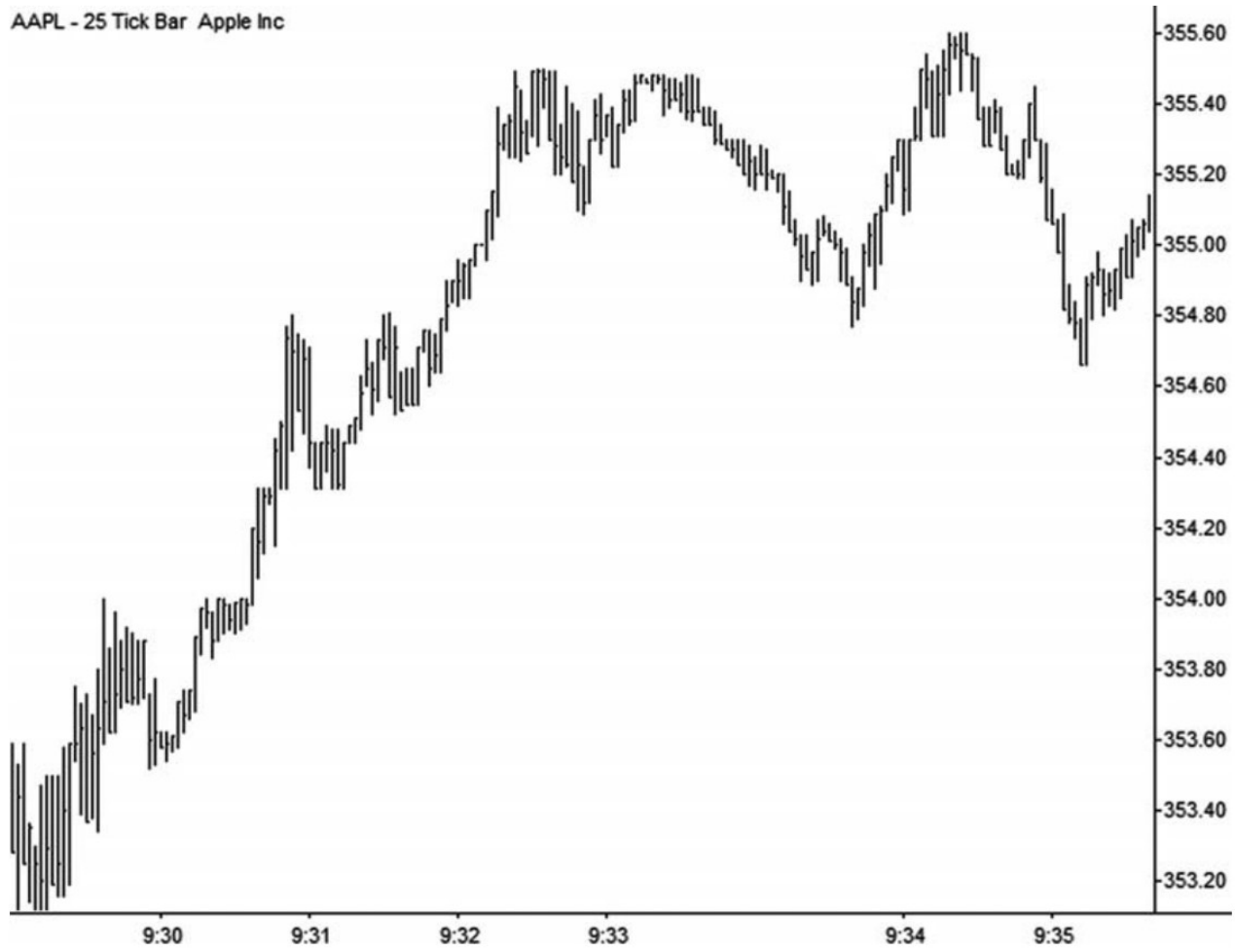


Рис. А.2. 25-тиковый график AAPL

Бары и свечи

Когда мы начинаем отмечать сделки на оси X, у нас возникает потребность в каком-нибудь графическом средстве, описывающем активность в этом промежутке. Логичное решение – нанести на график вертикальный отрезок-бар, максимум и минимум которого будут

представлять собой максимальную и минимальную цену, до которых рынок дошел в ходе выбранного периода (правая панель на рисунке А.3). Полезно также отметить первую сделку периода черточкой слева от бара (открытие), а последнюю – справа от бара (закрытие). Эти четыре точки данных, размеченные таким образом – основа классического графика баров. Альтернативный формат – свечной график, в котором между открытием и закрытием бара рисуется широкое «тело», а выше и ниже «тела» – тонкие тени свечей (их еще называют «хвостами» или «фитилями»), достигающие своими концами максимума и минимума периода (левая панель на рисунке А.3). Первые свечные графики использовались в средневековой Японии для разметки исторических цен на рис, поэтому немало терминов, касающихся свечей и паттернов, имеют японское происхождение. Если свеча закрывается по цене ниже, чем открылась, ее тело обычно закрашивается каким-либо цветом, если выше – оставляется пустым. В современном софте для графического анализа свечи, как правило, закрашиваются всегда, но разными цветами. Обычно используются интуитивно понятные варианты, например, свечи с закрытием ниже – красные, с закрытием выше – зеленые или синие.

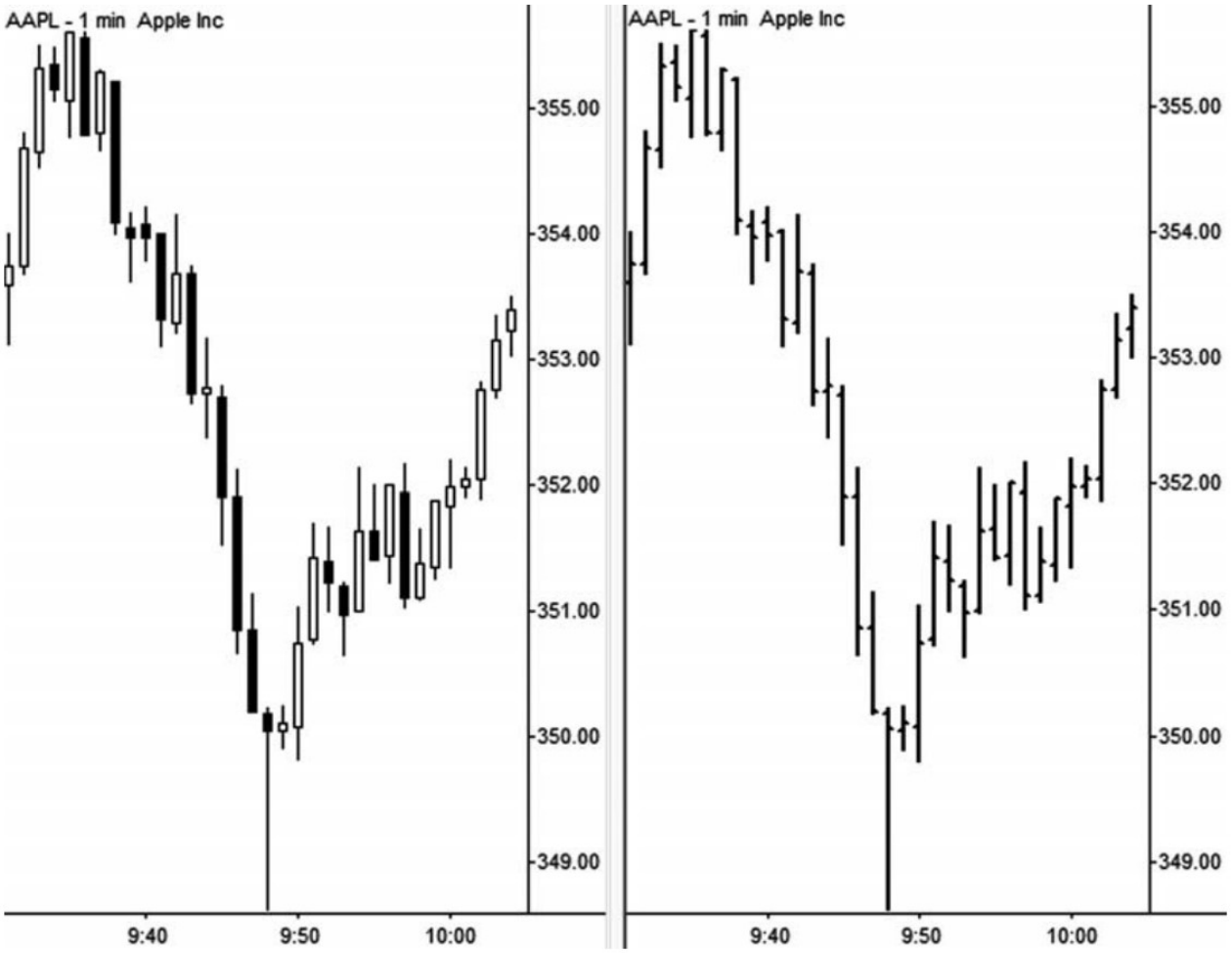


Рис. А.3. Сравнение графиков баров и свечей

Временные графики и другие варианты

Несмотря на преимущество тиковых графиков – способность адаптироваться к рыночной активности – трейдеры и аналитики обычно предпочитают формат, в котором каждый бар отвечает за какую-то конкретную единицу времени. Подобные временные графики используются гораздо чаще и особенно полезны для трейдеров, торгующих на дневных и других долгосрочных таймфреймах. Название графика зависит от используемых единиц времени (например, «пятиминутный график»). Эта единица называется таймфреймом графика. Многие трейдеры отслеживают рынки на разных таймфреймах (например, на пятиминутном, часовом и дневном), чтобы лучше понимать влияющие на них в данный момент силы.

Существуют и другие варианты оси X – сравнительно малопопулярные за пределами специфичных контекстов. Например, бары можно строить не по тикам (транзакциям), а по торговым объемам. В этом случае каждый бар будет отображать определенное количество акций или контрактов. Другой вариант – завершать каждый бар после формирования определенного диапазона – например, график может состоять из баров шириной 0,25. (Но диапазонный бар на закрытии рынка будет отличаться от всех остальных. Это делает бэктестинг и анализ диапазонных баров практически невозможным.)

К другим типам графиков относятся свинговые графики, графики «крестики-нолики», графики Каги, линейные графики и многие другие, однако они используются гораздо реже и выходят за рамки данной азбуки – за одним исключением. Это – профиль рынка, созданный Питером Стейдлмайером в восьмидесятых годах. По сути, он позволяет увидеть внутри бара, где в ходе этого временного периода были самые высокие объемы и торговая активность. Профиль рынка отображает эту информацию в графическом формате справа от каждого бара. Чем шире горизонтальный бар, тем выше была на этом уровне торговая активность. (См. рис. A.4.) Большинство методов разметки графиков представляют собой различные варианты обработки одной и той же информации об открытии, максимуме, минимуме, закрытии (OHLC – open, high, low, close), объемах и открытом интересе; профиль рынка стал важной инновацией, повысившей детализацию стандартных графиков и предложившей новый взгляд на отображение ценовых изменений.

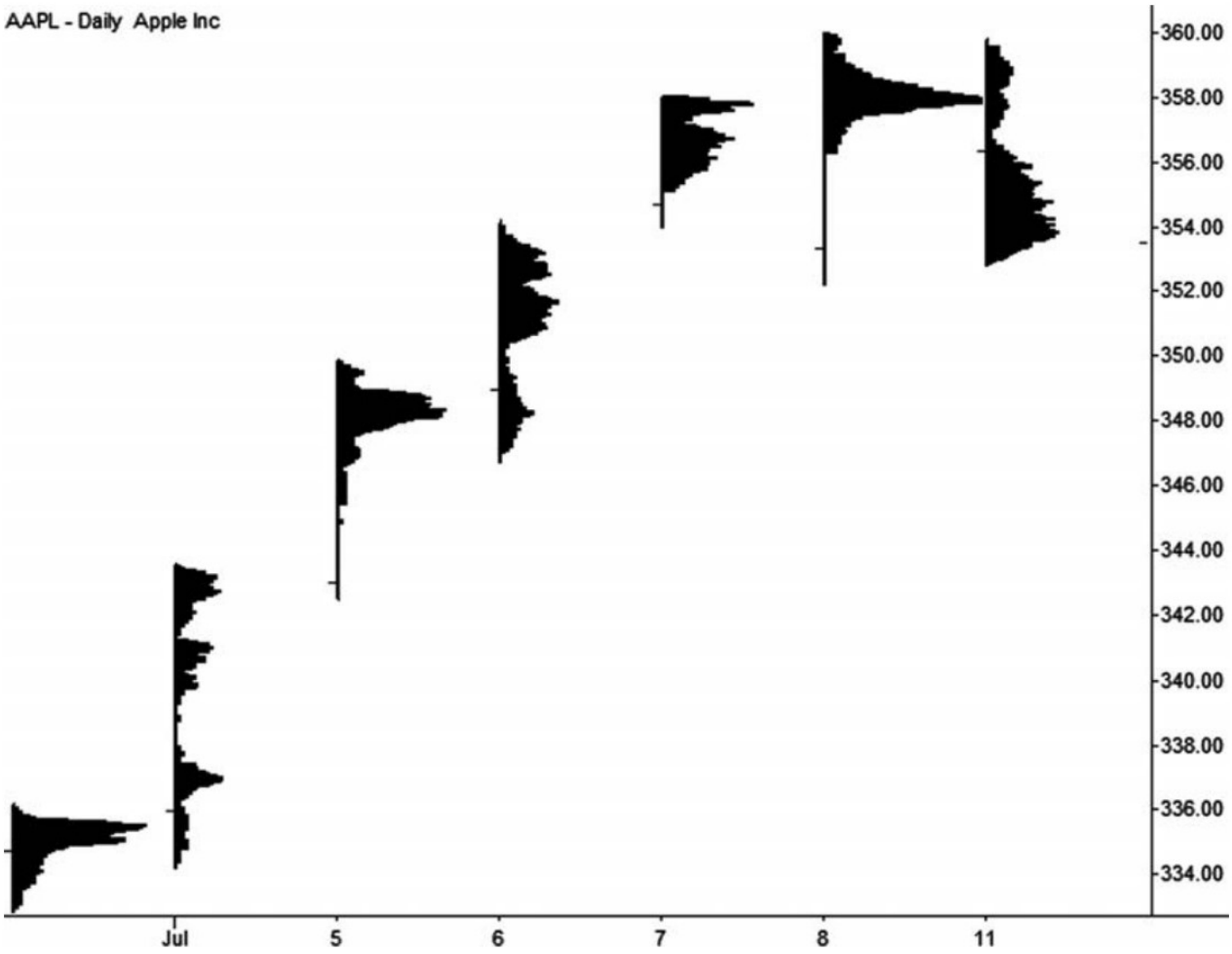


Рис. А.4. График профиля рынка акций AAPL

ПРИЛОЖЕНИЕ Б
Более глубокий взгляд на скользящие средние и MACD

Приведенные ниже графики и идеи могут показаться немного странными, но они важны для формирования правильного мыслительного процесса. Многие трейдеры используют на своих графиках индикаторы или инструменты, не понимая их в полной мере. Они придумывают правила, отталкиваясь от движений волнистых линий, не понимая, что́ эти линии измеряют и означают. Хотя некоторым трейдерам удается добиться в таком подходе успеха, он не раскрывает потенциал этих инструментов в полной мере. Если мы хотим по-настоящему понять технический инструмент, нам нужно тщательно изучить его конструкцию и разобраться, как он реагирует на лежащие в его основе рыночные изменения. Один из лучших вариантов – «скормить» индикатору искусственно созданный набор данных с

конкретными типами рыночной активности. Представьте это как изучение индикатора в лабораторных условиях, в изоляции, с полным контролем над внешними факторами.

СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

Если вы хотите по-настоящему понять используемые инструменты и то, как они реагируют на чрезвычайные ситуации, вам будет полезно разобраться, как они реагируют и на самые простые, базовые контексты. Основы скользящих средних известны всем: цены растут – растет и скользящая средняя. Начинается флет – средняя двигается горизонтально. Цены разворачиваются вниз, пробивают скользящую среднюю и начинают падать – рано или поздно они утягивают ее за собой вниз. Все просто, но суть не в этом. Суть в том, что нам нужно развить интуитивное и по-настоящему глубокое понимание поведения средней и того, как оно меняется в ответ на изменение рыночных данных. Один из лучших способов развития такого интуитивного понимания технического инструмента – генерация простых паттернов в искусственных рядах ценовых данных с последующей разметкой индикатора. (Практически все программы для графического анализа поддерживают импорт данных ASCII. Если этот вариант вам недоступен, индикатор можно рассчитать в таблице Excel, построив график там же.) Считайте это чем-то вроде лабораторного эксперимента: вы скармливаете индикатору данные, которые полностью контролируете, чтобы в мельчайших подробностях увидеть, как он на них реагирует. Этот процесс в сочетании с глубокими размышлениями позволит вам достичь понимания, выходящего далеко за пределы простых паттернов на экране.

Этот процесс проиллюстрирован на приведенных ниже графиках. В подобных примерах есть своя ценность, но важнее то, что вы можете взять эту процедуру – и применить ее в своей торговле. В примерах используются простая скользящая средняя (SMA) и экспоненциальная скользящая средняя (EMA) с периодом 20 – мы попробуем сравнить их поведение и колебания. Формулы этих индикаторов доступны в интернете и в огромном количестве книг, так что не будем на них останавливаться. Самое важное – обрести четкое концептуальное понимание отличий в их поведении. Простая скользящая средняя представляет собой среднее значение цены за выбранный период. Она совершенно слепа к любым данным за пределами этого периода, что подводит нас к первой потенциальной проблеме: в ответ на любое крупное событие простая скользящая средняя движется дважды. Значение скользящей средней меняется и тогда, когда событие

происходит, и тогда, когда событие выходит за левую границу окна ретроспективной оценки.

EMA – инструмент значительно более сложный. В этой скользящей средней последним данным придается гораздо больше веса, и, технически говоря, значение этой средней никогда не покидает ни одна точка данных. Вместо резкого удаления данных из значения индикатора происходит их убывание по экспоненте. На практике влияние данных, удаленных от периода ретроспективной оценки средней, настолько мало, что им можно пренебречь, но оно все-таки есть. Важно учитывать, что этот эффект приводит к сглаживанию левой стороны окна оценки – EMA не будет реагировать на каждое крупное событие дважды, как простая скользящая средняя. Это – одно из главных преимуществ EMA по сравнению с SMA.

Сравнение поведения EMA и SMA

Для начала рассмотрим, как скользящие средние реагируют на неожиданный рыночный шок. На рисунке Б.1 приведен искусственный ряд ценовых данных. Сначала был флет, потом происходит неожиданный пробой с переходом в четкий линейный тренд, потом – такой же резкий переход обратно к флету. Хотя и SMA (пунктирная линия), и EMA (сплошная линия) построены с периодом 20, мы видим, что EMA отреагировала на ценовой шок быстрее, поскольку в ней последним данным придается больше веса. Через некоторое время на обеих средних возникает устойчивая связь с трендом, но когда он заканчивается, скользящая средняя быстро возвращается к центральному значению. Этот эффект связан с экспоненциальным убыванием EMA – на этой скользящей средней усредняются все данные слева; SMA же представляет собой среднее значение только последних 20 точек данных. После 20 баров флета значение простой скользящей средней доходит точно до цены закрытия. Здесь кроются два важных урока. Первый знают большинство трейдеров, второй – лишь немногие.

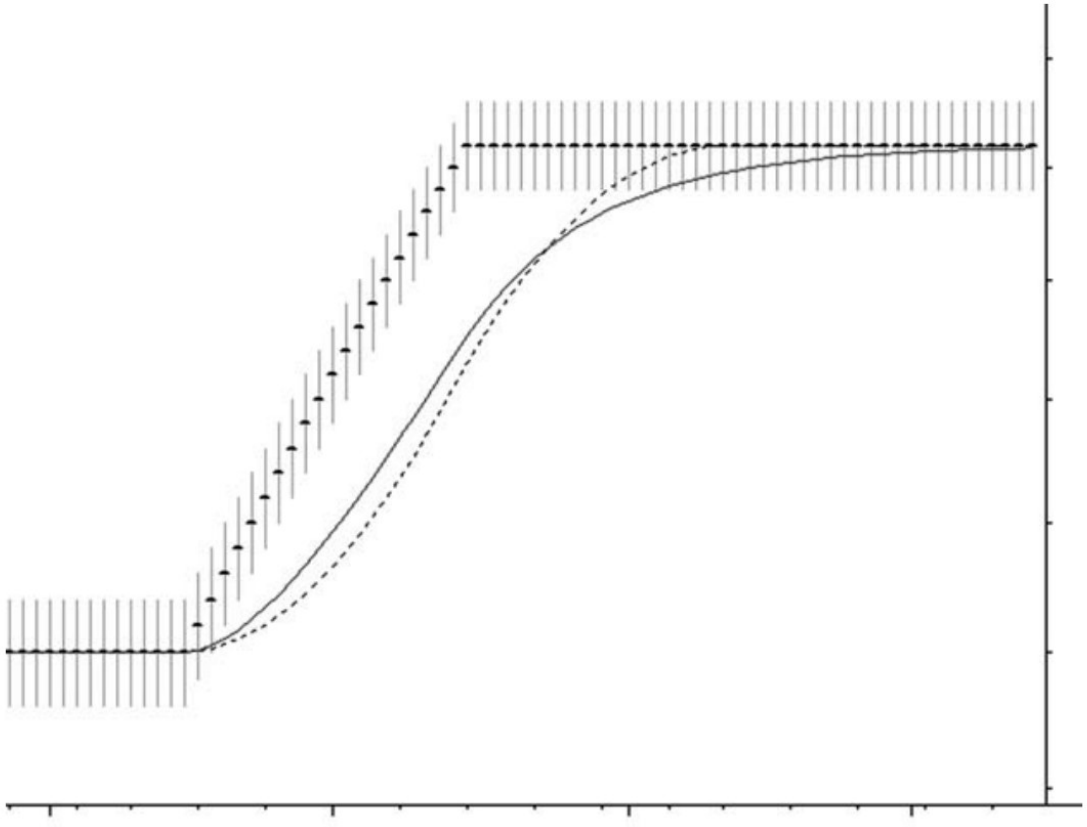


Рис. Б.1. Простая скользящая средняя (пунктирная линия) и экспоненциальная скользящая средняя с периодами 20 во время перехода от торгового диапазона к тренду и обратно

При использовании SMA и EMA с одинаковым периодом:

• EMA быстрее реагирует на ценовое изменение, поскольку в ней последним данным придается больше веса.

• Однако EMA медленнее реагирует на стабилизацию цен, поскольку в ней используется очень большое окно ретроспективной оценки.

Многие трейдеры убеждены, что скользящие средние могут служить на графике поддержкой и сопротивлением, однако не требуется сложных исследований, чтобы доказать, что они в этом плане работают не лучше случайных уровней. Одна из причин, почему так много трейдеров верят в эффект поддержки/сопротивления – это выглядит убедительно. На графиках легко можно найти множество примеров, как цена касается скользящей средней, а потом отскакивает. Однако это – следствие двух факторов: во-первых, мы склонны находить паттерны даже в рандомных данных и придавать любым линиям на графике слишком большое значение. Во-вторых, есть математическая причина: скользящие средние приближаются к ценам каждый раз, когда те делают паузу в тренде, это – простая

математика. На рисунке Б.2 приведена иллюстрация этого эффекта в идеальном ступенчатом тренде.

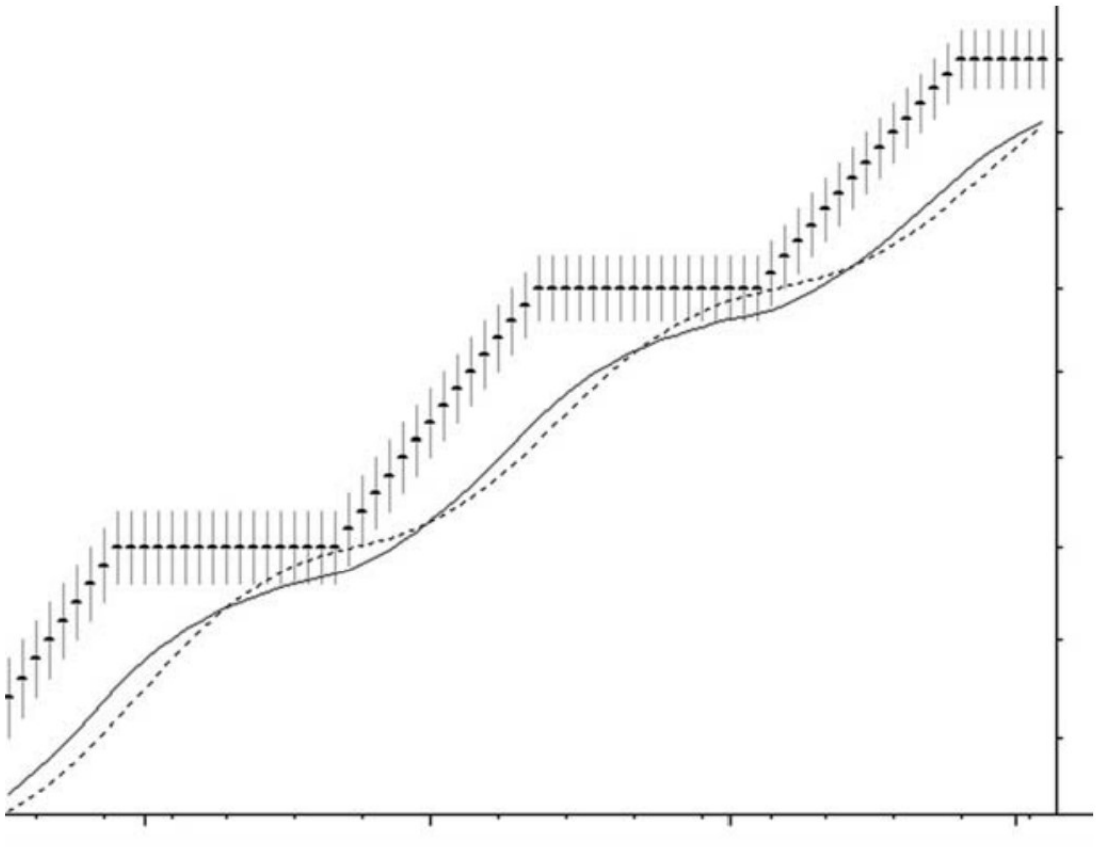


Рис. Б.2. Поддерживают ли скользящие средние рынок?

Если тренд равномерный (арифметически, а не геометрически), между ним и скользящей средней со временем установится стабильная визуальная взаимосвязь – средняя будет следовать за ним с одинаковым темпом, двигаясь ниже (в случае восходящего тренда) или выше (в случае нисходящего). При увеличении темпа тренда или при ценовом импульсе в противоположном направлении EMA отреагирует быстрее, чем SMA, но, как мы уже знаем, SMA быстрее отреагирует на стабилизацию цен. Еще один малоизвестный факт: в стабильном тренде EMA движется ближе к цене, чем SMA – опять же, из-за того, что она придает больше веса последним ценовым данным. По сути, EMA чуть быстрее реагирует на развороты, но гораздо медленнее приходит к новому стабильному значению, когда тренд переходит в торговый диапазон. Такое поведение вполне ожидаемо, поскольку EMA должна быстро реагировать на последние данные, удерживая при этом в памяти долгую историю цен. На рисунке Б.3 показан тренд с двумя переломными точками и чистым окончанием. Посмотрите, как SMA и EMA отреагировали на эти изменения; если вы используете для определения тренда пересечения скользящих средних или угол их наклона, вы должны учитывать эти нюансы. Нельзя сказать, что какая-

то скользящая средняя лучше, чем другая, но нужно понимать их отличия.

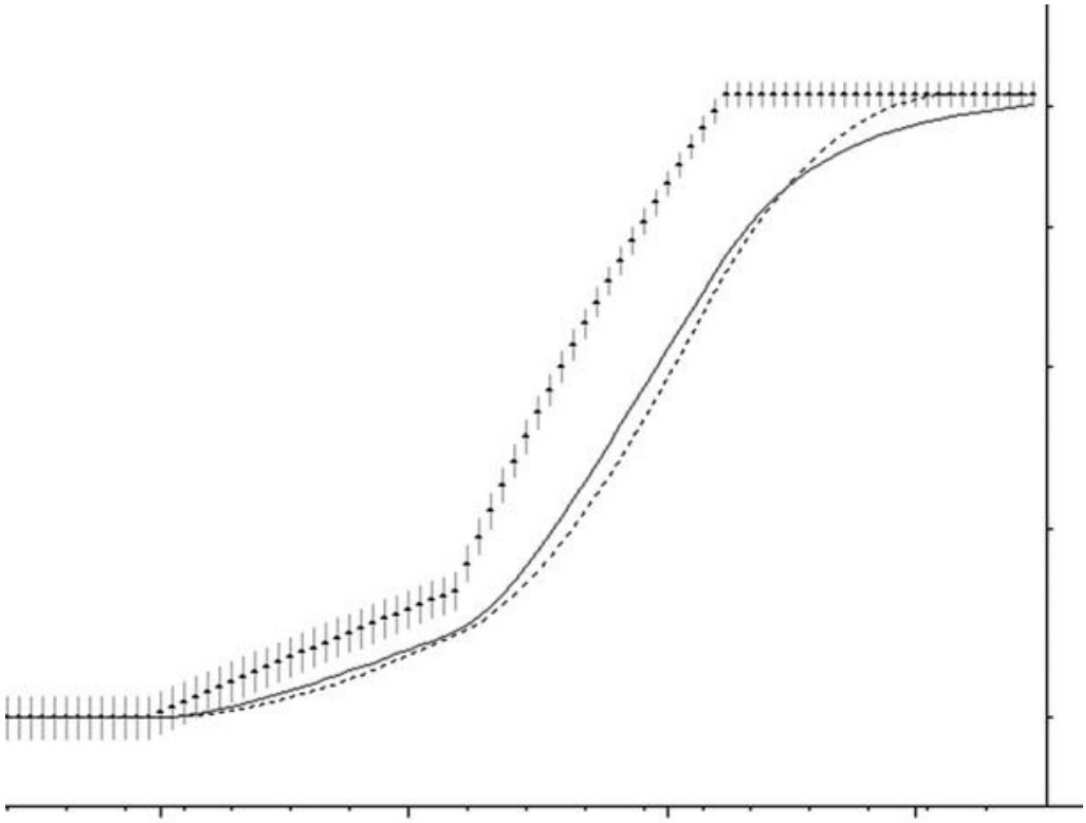


Рис. Б.3. Обратите внимание на разницу в поведении EMA и SMA на переломных точках и в конце тренда

На рисунке Б.4 приведен пример, полезный для развития интуитивного понимания, как средние реагируют на неожиданный ценовой шок. Один бар на графике не представлен – он находится далеко за его верхней границей. Обратите внимание, что на SMA есть две переломные точки, хотя на графике присутствует только одно событие. Вторая переломная точка (падение) SMA – это всего лишь артефакт, который появился, когда ценовой скачок вышел за пределы окна ретроспективной оценки средней. В данном случае EMA, пожалуй, более точно отражает происходящее на рынке. Трейдеров, использующих SMA интуитивно, это не должно ввести в заблуждение, поскольку они обычно учитывают общую картину, однако системные подходы или инструменты (например, индикаторы тренда), в основе которых лежат простые скользящие средние, в случае событий-выбросов могут столкнуться с определенными трудностями. Подобные инструменты особенно склонны к искажениям при работе с внутридневными данными, в которых присутствует крупный ночной гэп – и при работе с долгосрочными акциями, на которых часто случаются ценовые шоки, вызванные публикациями финансовых отчетов.

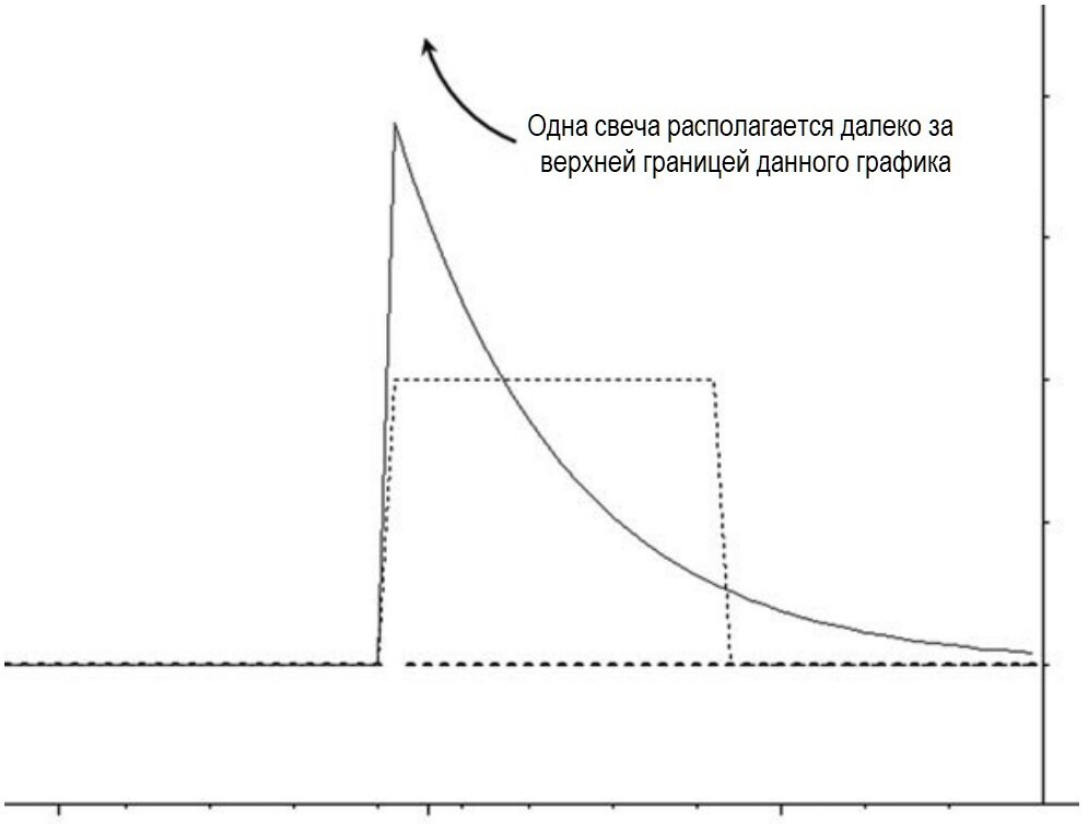


Рис. Б.4. Обратите внимание на разницу в поведении EMA и SMA в ответ на единичный крупный ценовой шок

Мало кто из трейдеров знает, что простые скользящие средние – это низкочастотные фильтры, что означает, что они отфильтровывают (удаляют) высокочастотные колебания и циклы. На рисунке Б.5 показана ситуация, с которой вы, скорее всего, никогда не столкнетесь в ходе реальной торговли: рынок движется по идеальной синусоидальной волне с периодом 20. При этом на графике размечены скользящие средние SMA и EMA тоже с периодом 20. Удивительно, но SMA движется совершенно горизонтально. Когда длина SMA совпадает с длиной синусоидальной волны, количество значений выше скользящей совпадает с количеством значений ниже, из-за чего среднее получается равным нулю – SMA всегда скрывает любые циклы, периоды которых являются целочисленными множителями периода SMA. Вы можете подумать, что все это – чистая теория, не имеющая никакого отношения к реальной торговле, однако экстраординарные ситуации иногда все же случаются. Один трейдер, с которым я работал, однажды пожаловался мне, что его скользящая средняя на определенном участке минутного графика «сработала неправильно» – она просто не отреагировала на движения рынка. Дело было в том, что акции на 45 минут вошли в очень четкий цикл, длина которого совпала с длиной скользящей средней, используемой тем трейдером. В итоге скользящая средняя не двигалась, несмотря на крупные колебания

рынка. Рынки цикличны. Торговать эти циклы сложно, потому что они недолговечны и регулярно сменяют друг друга, но иногда бывают циклы, в которых скользящие средние начинают вести себя странно. Если вы будете торговать достаточно долго, вы увидите практически все, что только может случиться.

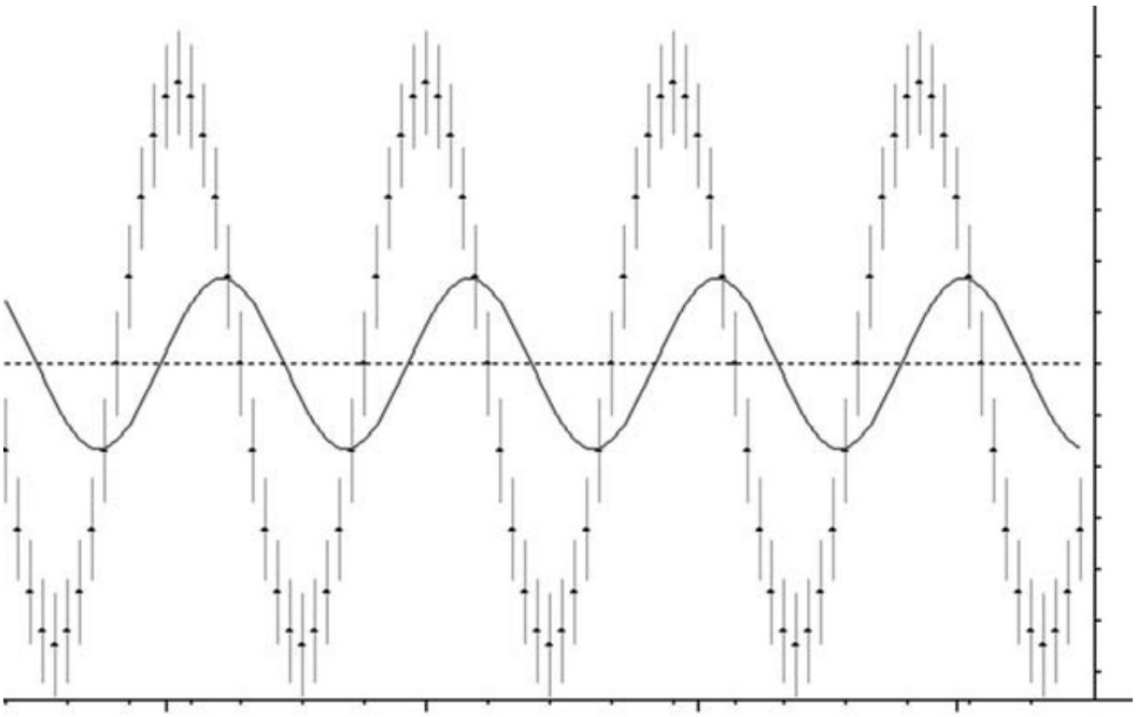


Рис. Б.5. EMA и SMA с периодами 20, примененные к теоретической синусоидальной волне с периодом 20. Обратите внимание, что SMA (пунктирная линия) движется горизонтально

Закончим этот раздел примером нюанса, который будет важен для долгосрочных инвесторов. Естественный язык рынка – это процентные изменения и темп роста. Вот почему математика финансов основывается на дисконтировании денежных потоков и сложных процентах, и вот почему первая задача любого исследовательского проекта – конвертация цен в прибыль. Краткосрочные трейдеры склонны мыслить категориями номинальных значений (например, «я заработал по этим акциям полтора пункта»); долгосрочные инвесторы чаще мыслят процентами. На рисунке Б.6 показан рынок со стабильным темпом роста; каждая новая точка данных находится на пять процентов выше предыдущей. На графике с линейной шкалой рынок растет вверх не по прямой, а с постоянным ускорением. Кажется, будто скользящие средние отстают от кривой цены, причем отставание со временем увеличивается.

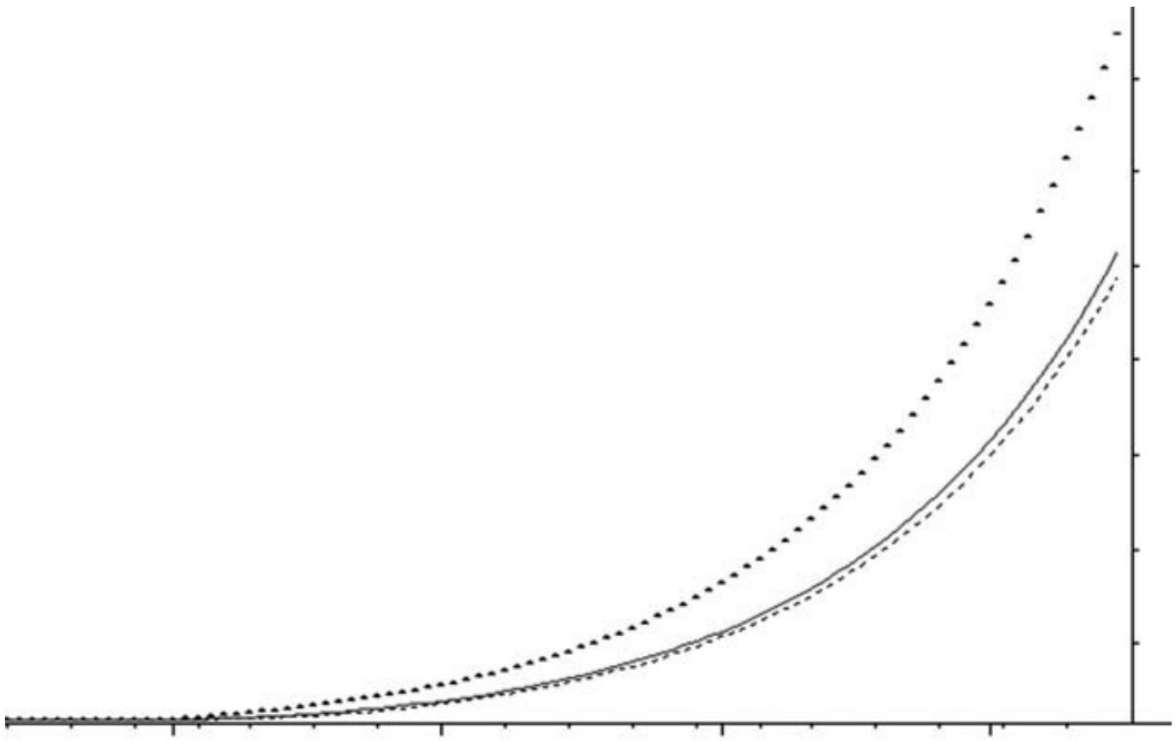


Рис. Б.6. Скользящие средние на рынке, растущем в стабильном пятипроцентном темпе, график с линейной шкалой Y

В действительности же происходит следующее: скользящие средние отстают от цены на постоянный процент. Линейный график ничего не искажает, просто это – неподходящий инструмент для анализа процентных соотношений. На рисунке Б.7 представлена та же ситуация, что и на рисунке Б.6, единственное отличие – для оси Y используется не линейная, а логарифмическая шкала. Не забывайте: логарифмические графики строятся таким образом, чтобы равные интервалы по оси Y представляли собой равные процентные изменения – а не равные ценовые изменения, как на графике с линейной шкалой Y. Обратите внимание, что отметки справа от оси Y, которые на графике с линейной шкалой были распределены равномерно, на графике с логарифмической шкалой сжимаются по мере приближения к максимуму. Осознайте этот эффект: прямые линии на логарифмических графиках – это кривые линии на линейных. Если вы проводите на логарифмическом графике трендовую линию, то на нормальном, линейном графике она окажется кривой. В контексте долгосрочного графика, на котором кривая точно отражает темп роста, она может быть корректной, однако это – тема, требующая полного понимания.

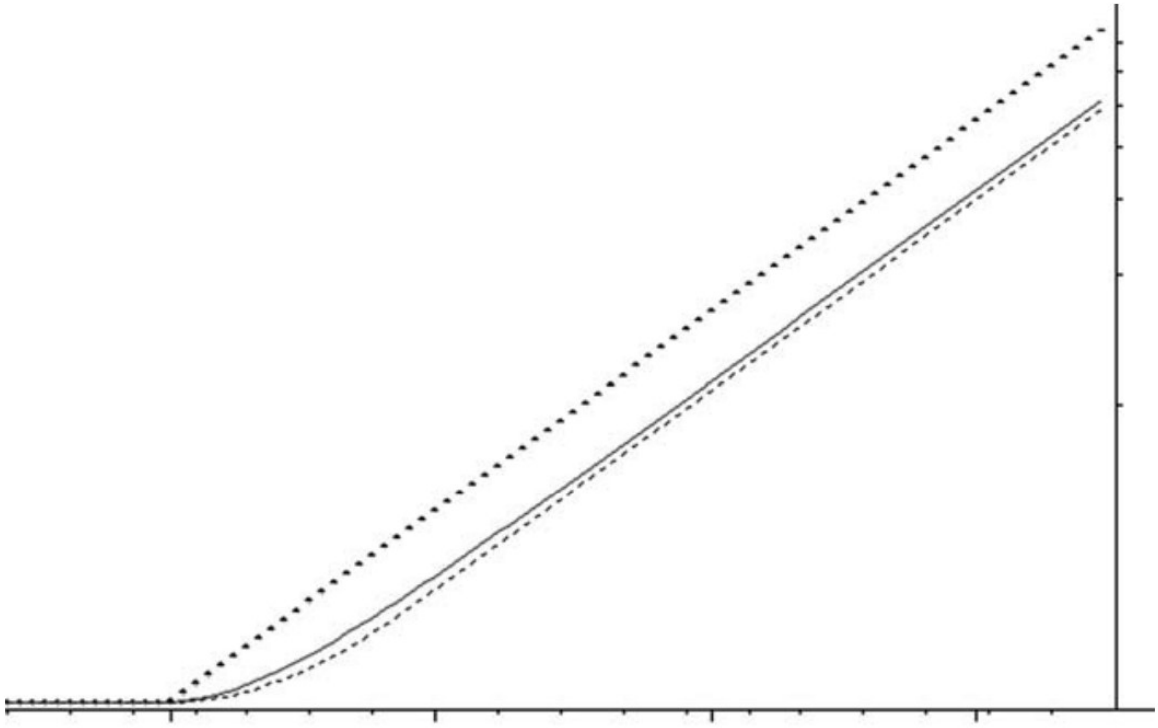


Рис. Б.7. Скользящие средние на рынке, растущем в стабильном пятипроцентном темпе, график с логарифмической шкалой Y. Обратите внимание, что кривые линии предыдущего графика на данном графике стали прямыми

MACD

MACD – moving average convergence/divergence [схождение/расхождение скользящих средних] – один из ранних технических инструментов, разработанных Джеральдом Аппелем в середине семидесятых годов. Интересный факт: это – один из немногих популярных индикаторов, чье название действительно имеет какое-то отношение к его устройству. Вспомним некоторые другие индикаторы: стохастик не имеет совершенно никакого отношения к стохастическим процессам; RSI, Relative Strength Index (индекс относительной силы) не измеряет относительную силу и не является индексом; CCI, Commodity Channel Index (индекс товарного канала) не является специфичным для товарного рынка, не имеет отношения к каналам и не является индексом. Это – список далеко не исчерпывающий, но идею вы поняли. Стандартный MACD состоит из четырех элементов: быстрой линии, медленной линии (сигнальной), нулевого уровня (ориентира) и гистограммы (графика баров), которая показывает разницу между медленной и быстрой линией. Для построения стандартного MACD используются экспоненциальные скользящие средние, но в моей модифицированной версии применяются простые, а еще в ней нет гистограммы, что позволяет получить более чистую картину.

Базовая конструкция MACD

Быстрая линия MACD измеряет расстояние между краткосрочной и долгосрочной скользящей средней. Чтобы понять, что эта мера говорит о Price Action, посмотрите, как скользящие средние с разными периодами реагируют на ценовые движения. Скользящая средняя с коротким периодом расположена ближе к цене, чем долгосрочная. На рисунке Б.8 показаны скользящие средние с периодами 3 и 10 на дневном графике двухлетних казначейских облигаций. Линия под ценовыми барами – это быстрая линия MACD, значение которой рассчитывается путем вычитания медленной скользящей средней из быстрой. Если быстрая скользящая средняя находится выше медленной, значение будет положительным, ниже – отрицательным. Обратите внимание на поведение индикатора в точках A и B. Хотя в точке B цена была выше, расстояние между скользящими средними было меньше, из-за чего в точке B индикатор показал более низкое значение. Измерение расстояния между двумя средними – это один из способов оценки импульса, стоящего за движениями рынка. Появление на индикаторе более низкого пика указывает на то, что второй ценовой максимум был сформирован слабым импульсом.

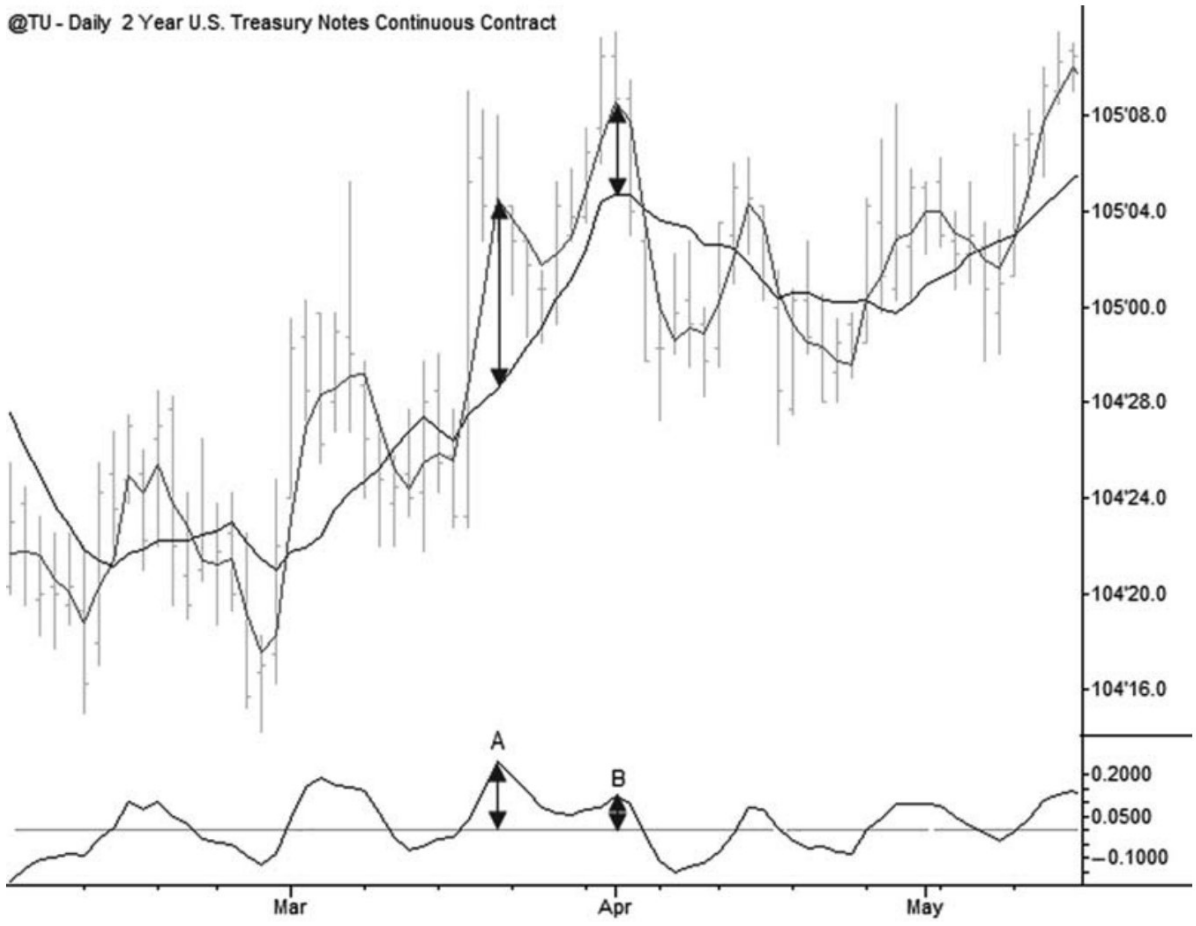


Рис. Б.8. Быстрая линия MACD измеряет расстояние между двумя скользящими средними

Другой важный нюанс – когда две линии пересекаются, быстрая линия MACD доходит до нуля; это указывает на относительное равновесие на рабочем таймфрейме. На рисунке Б.9 отмечены точки, в которых быстрая линия пересекает нулевой уровень. Как видите, это происходило, когда скользящие средние пересекались.

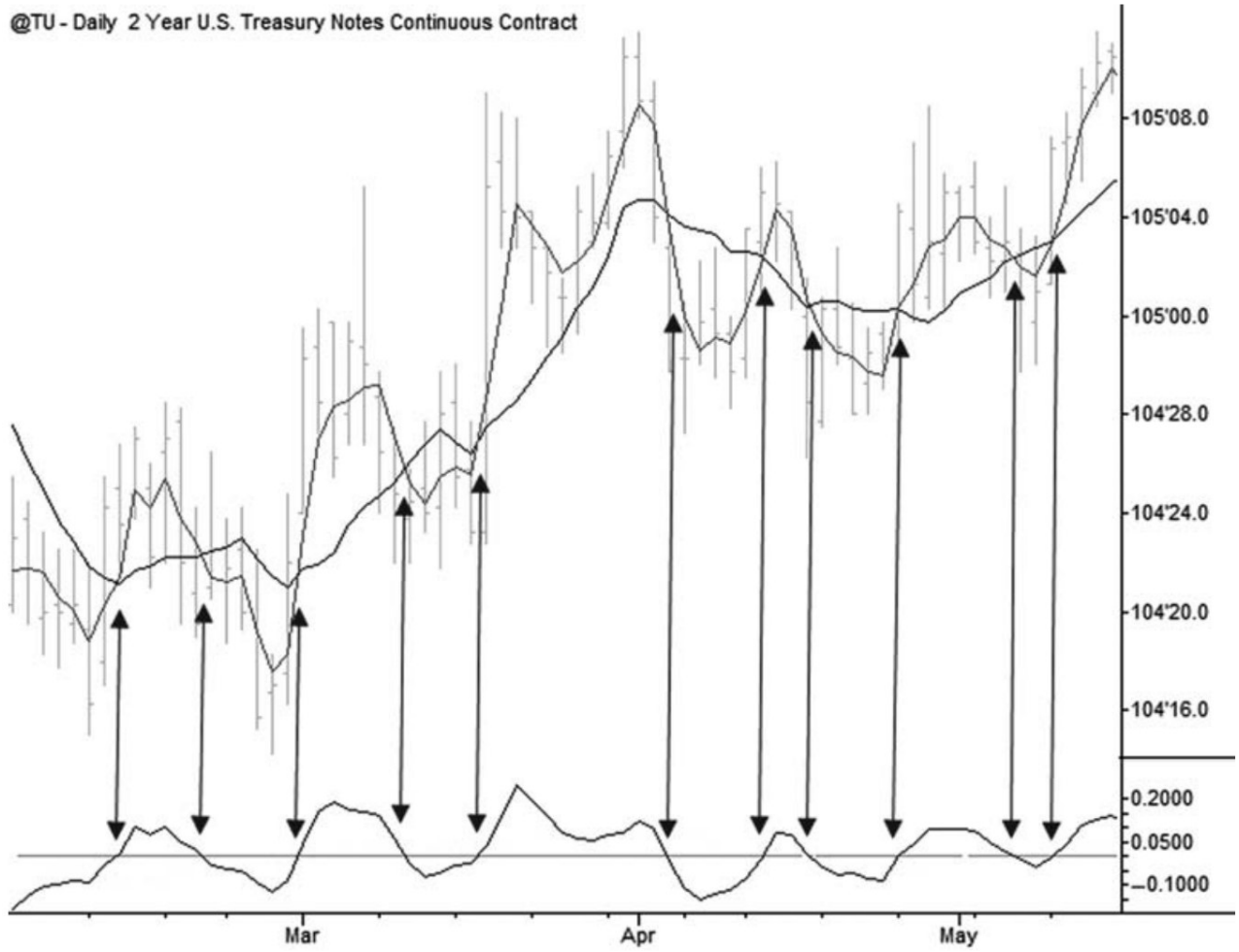


Рис. Б.9. Быстрая линия MACD пересекает нулевой уровень, когда одна скользящая средняя касается другой

На рисунке Б.10 приведен пример индикатора MACD с медленной линией (которая иногда называется сигнальной). Это – скользящая средняя с периодом 16 для быстрой линии. Важно отметить, что сглаживание быстрой линии приводит к тому, что медленная значительно от нее отстает. Ее можно использовать для определения общего тренда быстрой линии. Когда быстрая линия находится намного выше нулевого уровня, медленная линия обычно направлена вверх, и наоборот. Есть несколько вариантов использования медленной линии, но общая идея, которая их связывает – медленная линия отражает тренд среднесрочного таймфрейма.

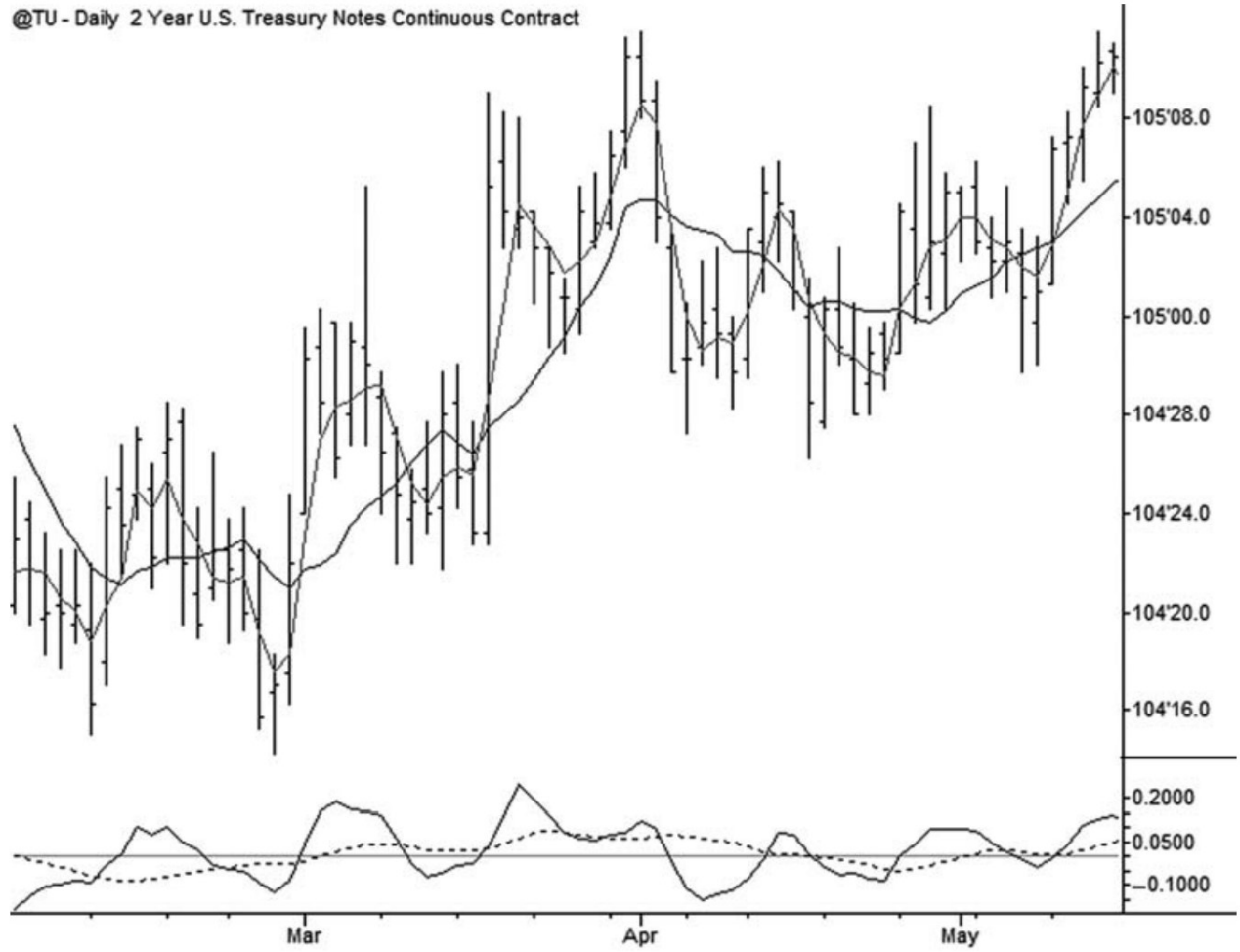


Рис. Б.10. Медленная линия MACD – это сглаженная версия быстрой линии

Вот как устроен MACD, который я использую в своей торговле. Для каждого бара нужно вычислить:

• Быструю линию: SMA с периодом 3 минус SMA с периодом 10.

• Сигнальную линию: SMA быстрой линии с периодом 16.

• Гистограмму вычислять не нужно.

• Отметьте нулевой уровень для ориентира.

Использование стандартного MACD с такими же настройками (3, 10, 16) позволит вам получить аналогичные результаты, но, судя по моему опыту, долгая память, присущая экспоненциальным скользящим средним (EMA), иногда действительно имеет значение. Те же самые концепты можно применять и на стандартном MACD, но убедитесь, что вы полностью понимаете его отличия от моей версии. На рисунке Б.11 приводится сравнение модифицированного и стандартного MACD (3, 10, 16). Обратите внимание, что у стандартного индикатора есть

дополнительный слой – бары позади линий. Этот слой – гистограмма MACD – показывает разницу между быстрой и медленной линией. Можно сказать, что это – индикатор MACD индикатора MACD. Некоторые трейдеры считают этот компонент полезным, однако ту же самую информацию можно получить, внимательно анализируя быструю и медленную линию.

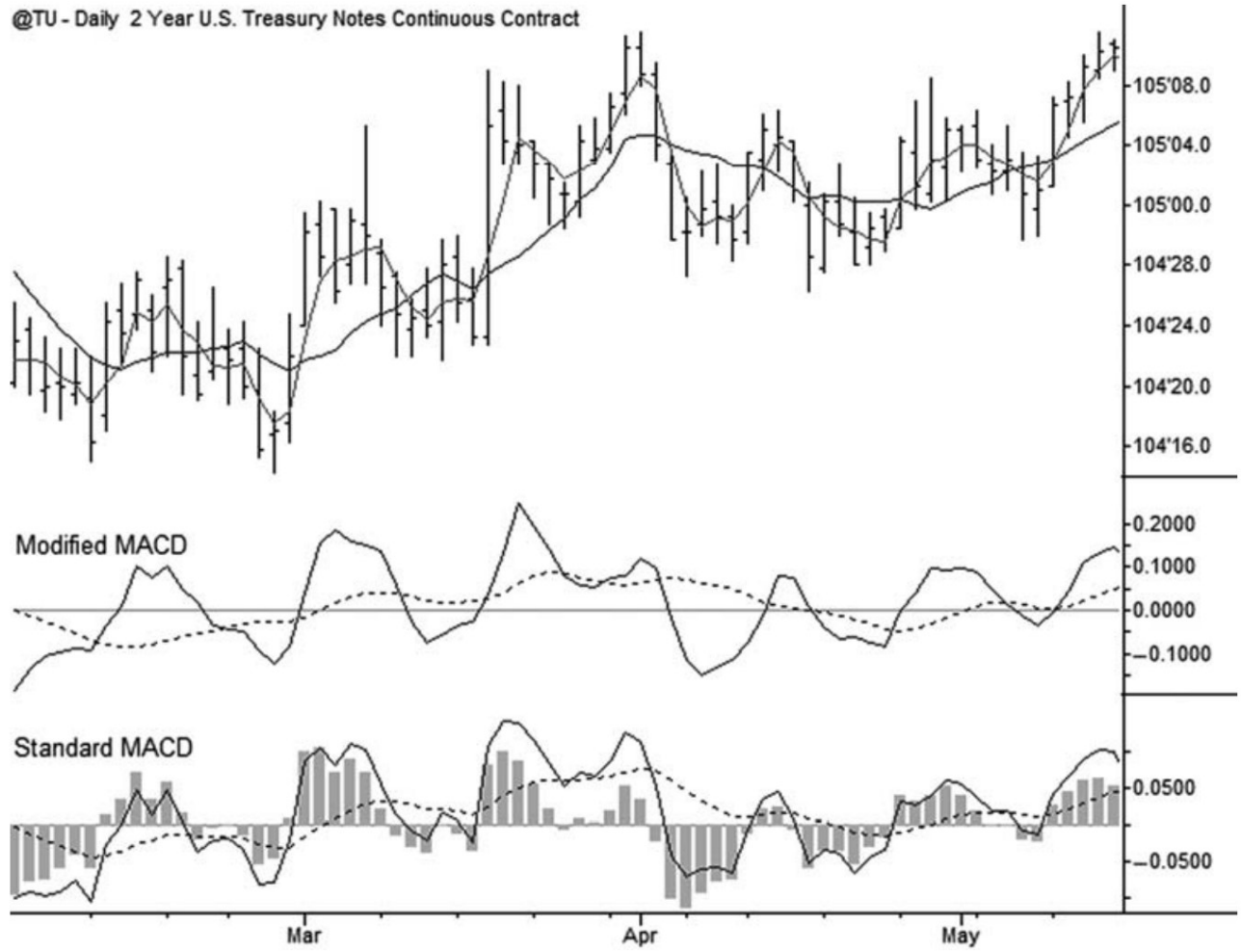


Рис. Б.11. Сравнение модифицированного и стандартного MACD (3, 10, 16)

Более глубокий взгляд

Быстрая линия MACD очень чувствительна к изменениям темпа изменений цен. Внимательно перечитайте это предложение: быстрая линия формирует восходящий свинг в ответ на вторую производную – темп изменения темпа изменений цены. При практической работе с этим инструментом мы обычно относимся к нему проще, воспринимая его как простую меру импульса, однако стоит дать ему максимально точное определение. Этот инструмент измеряет изменения в импульсе, а не сам импульс. Чтобы научиться понимать этот инструмент на интуитивном уровне, взглянем для начала на рисунок Б.12, на котором представлен модифицированный MACD на идеализированных ценовых

данных: флет, резкое начало устойчивого растущего тренда – и такой же резкий возврат к флету.

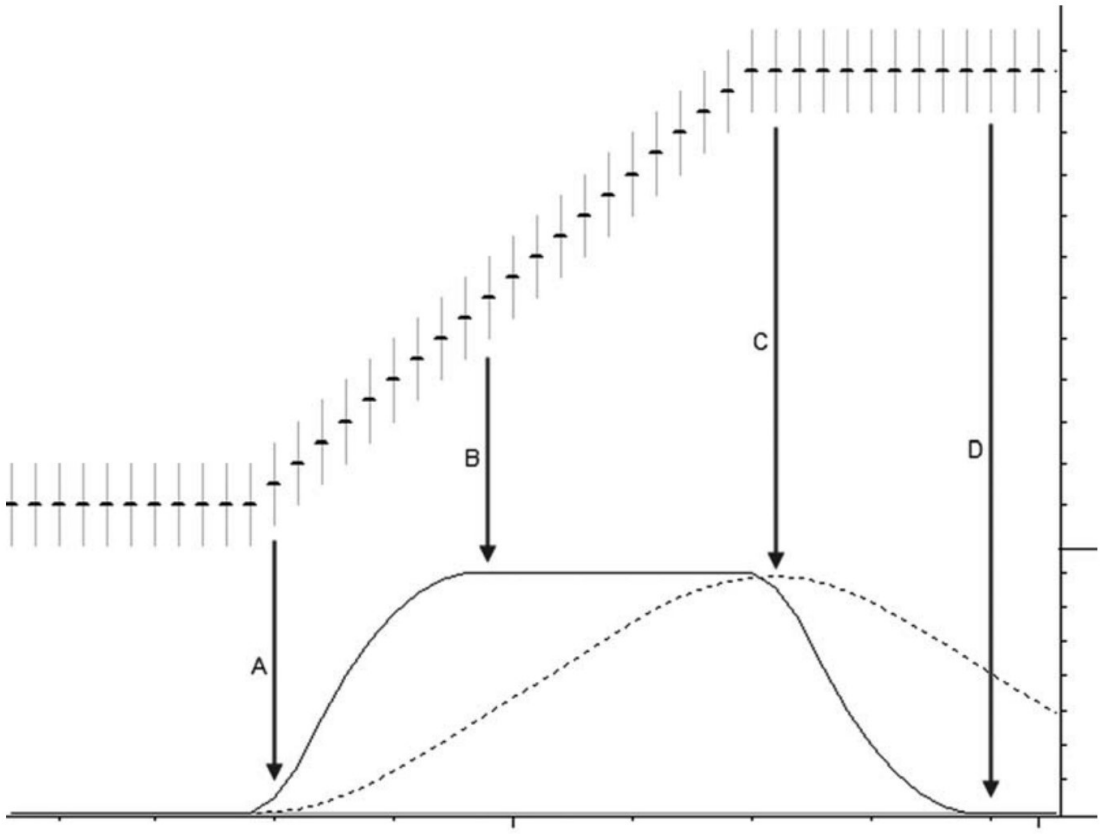


Рис. B.12. Обратите внимание, что развороты быстрой линии MACD сопровождаются определенными артефактами, вызванными особенностями конструкции индикатора

Изучим развороты MACD:

• A: Быстрая линия мгновенно реагирует на изменение цены, изгибаясь вверх на первом ценовом баре растущего тренда.

• B: Весь отрезок линии индикатора между точками A и B – артефакт. Хотя наклон быстрой линии меняется, превращая ее в кривую, изменения темпа рыночного тренда не происходит – рынок идет вверх по прямой. В точке B – на десятом баре растущего тренда – скользящая средняя с периодом 10 начинает двигаться вверх так же стабильно, как цена (не забывайте, что быстрая линия измеряет разницу между скользящими средними с периодами 3 и 10), так что индикатор направлен горизонтально.

• C: Быстрая линия снова мгновенно реагирует на изменение в рынке, изгибаясь вниз на первом баре, нарушающем паттерн тренда. Обратите внимание: то, что быстрая линия MACD идет вниз, не

означает, что вниз идут цены. Это означает, что темп изменения цен снизился, в данном случае – до нуля.

• D: Быстрая линия выравнивается – опять же, через 10 баров после изменения рынка.

Если при взгляде на рисунок Б.12 у вас возникает мысль, что все это не имеет никакого отношения к реальной торговле, посмотрите на график Apple Inc., представленный на рисунке Б.13. После нисходящего тренда цена начала расти, что отмечено точкой A, и быстрая линия MACD мгновенно отреагировала на это, изогнувшись вверх, как в переломной точке A предыдущего графика. Реальная рыночная активность, разумеется, содержит в себе гораздо больше шума и вариаций, чем наш упрощенный пример, но значительная часть нисходящего разворота линии в точке B рисунка Б.13 объясняется именно десятибарным артефактом. Трейдер, придающий линии индикатора слишком большое значение, в этот момент мог предположить, что импульс пошел вниз. Цена действительно сделала небольшую паузу, но реакция индикатора совершенно непропорциональна этому изменению. Точка C тоже выглядит интересно; для того, чтобы быстрая линия развернулась вверх после затяжного тренда, требуется сильное восходящее движение. В индикаторной торговле половина победы – понять, когда индикаторы стоит использовать, а когда – игнорировать. Если вы реагируете на каждое колебание индикатора, вы упускаете суть. Гораздо лучше использовать этот инструмент только в потенциальных разворотных точках в качестве дополнительного подтверждения вашего анализа ценовых баров.

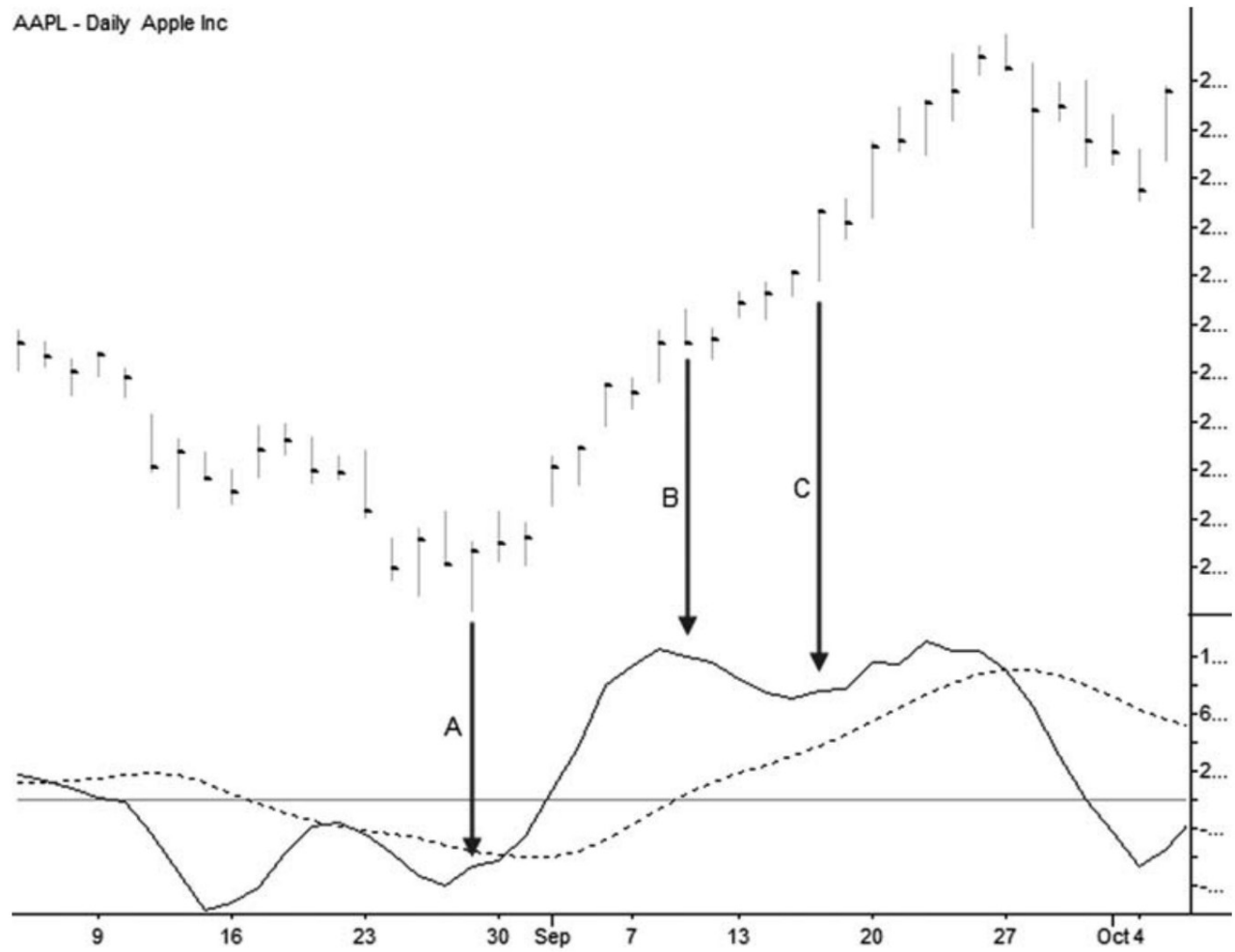


Рис. Б.13. Взгляните на изменения индикатора MACD на реальном рынке

Модифицированный MACD конструируется из простых скользящих средних, так что он подвержен проблеме двойного изменения при единичных ценовых шоках. Использование нескольких скользящих средних приводит к сложным реакциям на единичные крупные события. На практике это редко оказывается серьезной проблемой, но в некоторых ситуациях все же играет свою роль – например, при использовании этого инструмента на внутридневных данных после крупного ночного гэпа. На рисунке Б.14 показана абсурдная ситуация: рынок идет абсолютно горизонтально – за исключением единственного крупного ценового шока, после которого происходит мгновенное возобновление идеального флета. Обратите внимание, что две линии MACD сформировали в ответ на этот бар 12 изгибов! Еще раз, в реальной торговле это не применяется, однако наглядно показывает, почему не стоит придавать слишком большое значение каждому изменению индикатора. В реальной рыночной ситуации показаниями индикатора после крупного шока практически всегда нужно пренебрегать. Вместо этого следует сосредоточить внимание на других факторах – например, на поведении цены после шока.

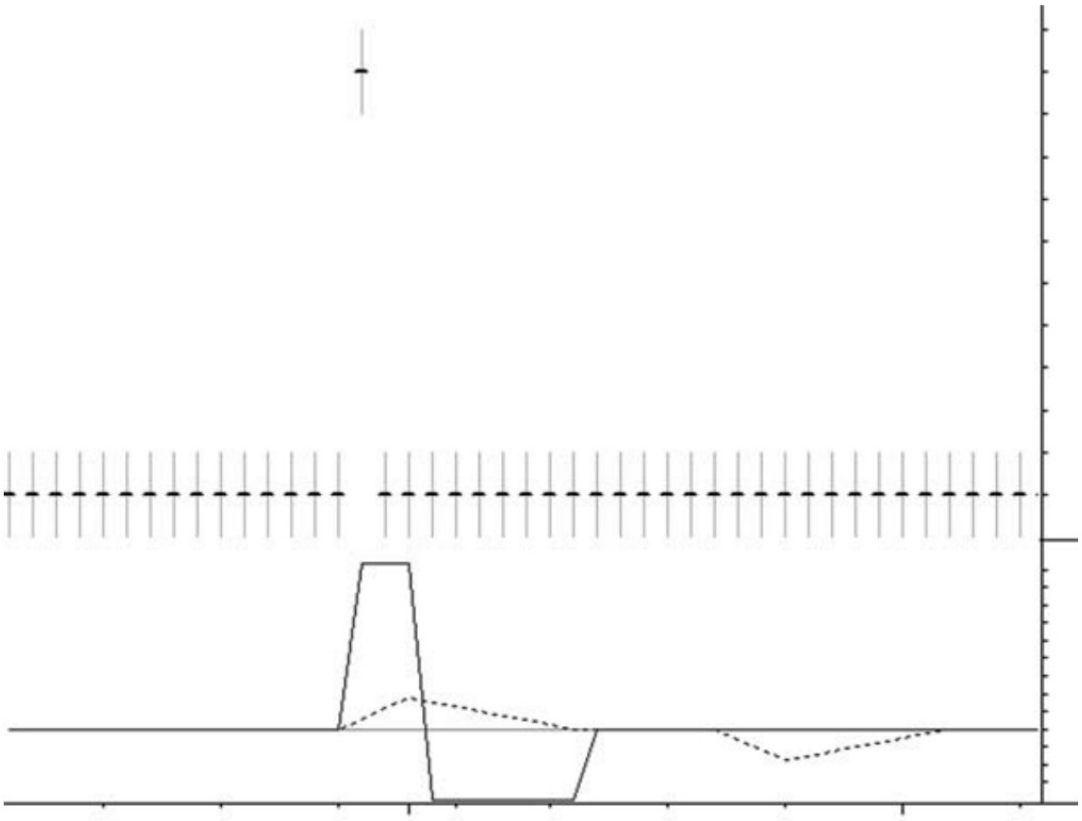


Рис. Б.14. Многочисленные изгибы MACD после единственного ценового шока

Вышеприведенные примеры с теоретическими наборами данных были настолько чистыми, что соотнести их с реальными рыночными ситуациями, с которыми вы можете столкнуться в ходе торговли, может быть непросто. Давайте взглянем на то, как MACD поведет себя в другой ситуации, более близкой к реальным рыночным условиям – рис. Б.15. В этом наборе данных чередуются восходящие и нисходящие движения – в последовательном, идеализированном и линейном виде. Говоря конкретно, нисходящие движения BC и DA равны по длине и темпу, а темп восходящего движения CD составил 75% от темпа AB. Индикатор формирует на D более низкий максимум относительно B, что могло подтолкнуть трейдера к мысли, что трендовое движение CD, хотя и сформировало новый максимум, но прошло с более низким импульсом; это – пример так называемой дивергенции импульса MACD. Этот пример показывает, что именно означает для MACD снижение импульса: в данном случае это означает, что движение с более слабым импульсом имело слабые дневные изменения по сравнению с движением с более сильным импульсом. Обратите внимание, что количество баров в движениях было одинаковым, так что движение со слабым импульсом в целом охватило более узкий диапазон цен. Если бы оно продолжалось дольше, рано или поздно оно прошло бы ту же

дистанцию, что и движение с более сильным импульсом, но индикатор все равно показал бы на втором максимуме дивергенцию импульса.

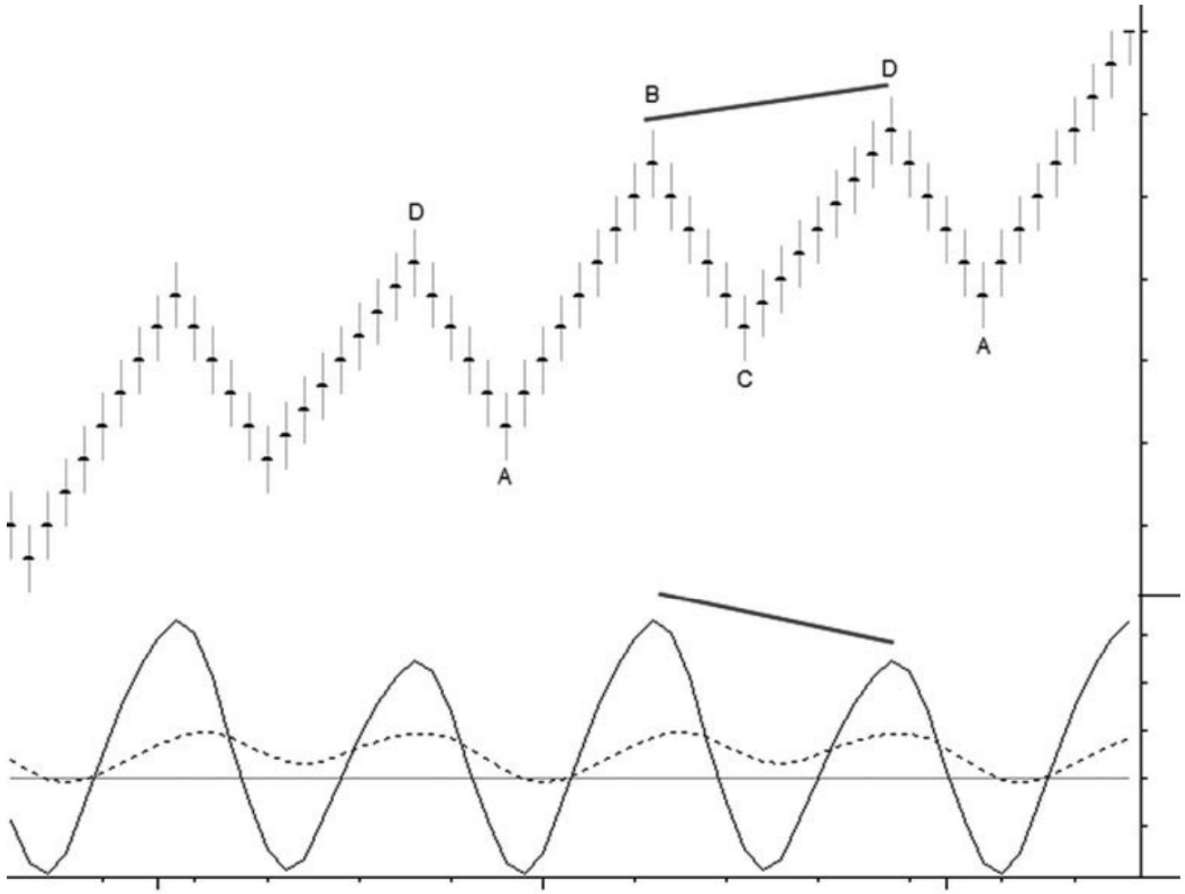


Рис. Б.15. Дивергенция импульса, вызванная снижением темпа изменения в ходе второго движения

Однако стоит учитывать и другую возможность, показанную на рисунке Б.16: два восходящих движения (AB и CD) сдвинулись с одинаковым темпом изменения. В данном случае второе движение (CD) оказалось короче – в нем было меньше баров. Индикатор снова показал дивергенцию. Это – фундаментальное свойство дивергенций индикаторов импульса: они появляются, когда трендовое движение либо происходит с более низким темпом изменения, либо продолжается на протяжении меньшего количества баров, чем движение с более сильным импульсом. На практике эти простые тенденции искажаются из-за дополнительного шума и колебаний, но в основе дивергенций импульса лежит именно это. Немногие трейдеры точно понимают данные концепты.

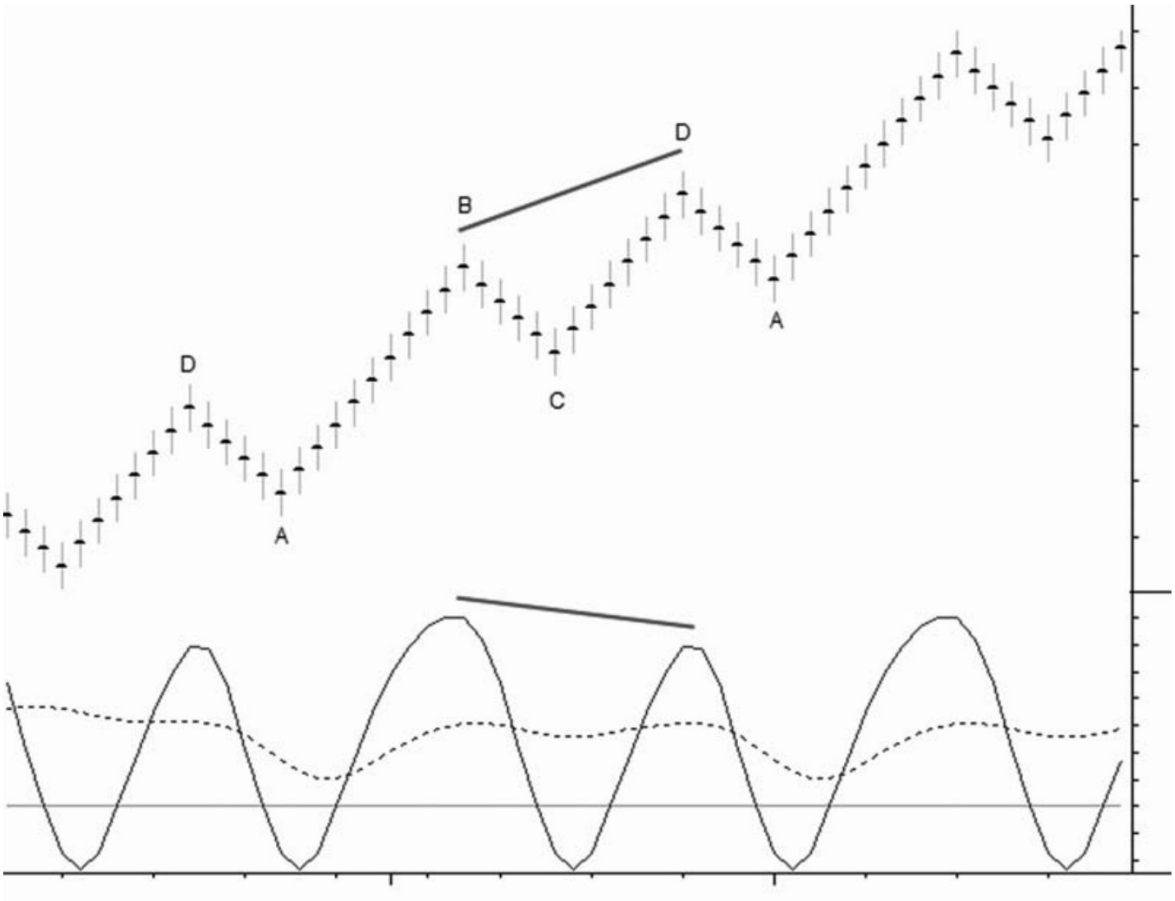


Рис. Б.16. Дивергенция импульса, вызванная более коротким вторым движением

ПРИЛОЖЕНИЕ В
Выборка сделок

В этой таблице содержатся данные по сделкам, выборка которых использовалась в разделе «Статистический анализ торговых результатов» Главы 12. Эти данные, как и данные для анализа контрольных графиков в той же главе, доступны на сайте автора adamhgrimes.com в формате CSV.

Trade ID	System	Position Value	Initial Risk	Account Net Liq	Net P&L	P&L as %R	P&L as % Position Val	Pro Forma P&L
1	A	17,320	(1,260)	100,000	1,228	1.0X	7.1%	975
2	C	11,245	(1,655)	100,000	335	0.2X	3.0%	202
3	A	8,210	(1,790)	100,000	972	0.5X	11.8%	543
4	A	13,984	(736)	100,000	48	0.1X	0.3%	65
5	C	13,984	(736)	100,000	88	0.1X	0.6%	120
6	C	4,610	(390)	100,000	405	1.0X	8.8%	1,038
7	C	9,220	(780)	100,000	350	0.4X	3.8%	449
8	A	18,634	(1,154)	100,587	(5)	−0.0X	(0.0%)	(4)
9	C	53,563	(1,538)	100,829	(1,056)	−0.7X	(2.0%)	(693)
10	A	9,292	(1,068)	100,000	(400)	−0.4X	(4.3%)	(375)
11	D	18,189	(941)	100,000	(486)	−0.5X	(2.7%)	(517)
12	B	32,048	(884)	104,137	(80)	−0.1X	(0.2%)	(94)
13	B	26,959	(641)	103,406	878	1.4X	3.3%	1,417
14	C	26,959	(641)	103,406	694	1.1X	2.6%	1,120
15	B	16,250	(1,150)	102,016	(114)	−0.1X	(0.7%)	(101)
16	A	32,258	(1,018)	103,072	(198)	−0.2X	(0.6%)	(200)
17	A	14,091	(1,059)	102,706	(849)	−0.8X	(6.0%)	(823)
18	A	11,173	(511)	102,706	99	0.2X	0.9%	198
19	A	5,587	(255)	102,706	255	1.0X	4.6%	1,027
20	C	5,587	(255)	102,706	179	0.7X	3.2%	721
21	B	8,830	(1,008)	102,588	(676)	−0.7X	(7.7%)	(688)
22	A	7,200	(850)	103,215	(120)	−0.1X	(1.7%)	(146)
23	A	17,888	(938)	103,215	15	0.0X	0.1%	17
24	B	5,242	(282)	103,215	240	0.9X	4.6%	878
25	B	5,242	(282)	103,215	152	0.5X	2.9%	556
26	C	5,242	(282)	103,215	282	1.0X	5.4%	1,032
27	A	35,552	(1,552)	100,605	(196)	−0.1X	(0.6%)	(127)
28	C	8,404	(1,196)	104,007	66	0.1X	0.8%	57
29	A	32,556	(956)	103,644	(284)	−0.3X	(0.9%)	(308)
30	A	25,103	(848)	103,162	(68)	−0.1X	(0.3%)	(82)
31	B	8,425	(225)	103,162	315	1.4X	3.7%	1,444
32	C	37,818	(1,602)	103,389	(1,242)	−0.8X	(3.3%)	(802)
33	C	14,340	(1,620)	102,812	(1,285)	−0.8X	(9.0%)	(816)
34	A	8,248	(243)	98,902	433	1.8X	5.2%	1,764
35	A	24,743	(728)	98,902	510	0.7X	2.1%	693
36	D	33,370	(1,350)	98,902	(480)	−0.4X	(1.4%)	(352)
37	A	54,095	(1,083)	99,862	(989)	−0.9X	(1.8%)	(912)
38	A	64,135	(865)	99,862	(705)	−0.8X	(1.1%)	(814)
39	A	29,880	(1,480)	99,862	(890)	−0.6X	(3.0%)	(601)
40	A	76,153	(1,247)	99,845	(581)	−0.5X	(0.8%)	(465)
41	A	63,936	(1,344)	98,076	(1,096)	−0.8X	(1.7%)	(800)
42	A	42,655	(845)	97,992	(425)	−0.5X	(1.0%)	(493)
43	D	29,970	(1,770)	97,992	(458)	−0.3X	(1.5%)	(253)
44	A	129,240	(1,470)	98,839	135	0.1X	0.1%	91
45	B	36,449	(1,505)	100,979	(645)	−0.4X	(1.8%)	(433)
46	A	4,801	(199)	98,238	298	1.5X	6.2%	1,471
47	A	9,602	(398)	98,238	768	1.9X	8.0%	1,896
48	B	9,602	(398)	98,238	398	1.0X	4.1%	982
49	B	9,602	(398)	98,238	802	2.0X	8.4%	1,980
50	D	53,445	(1,534)	97,640	(41)	−0.0X	(0.1%)	(26)
51	B	25,659	(466)	96,863	466	1.0X	1.8%	969
52	D	51,319	(931)	97,329	269	0.3X	0.5%	281
53	A	17,325	(666)	96,863	390	0.6X	2.3%	567
54	C	8,663	(333)	96,863	210	0.6X	2.4%	611
55	D	17,325	(666)	96,863	668	1.0X	3.9%	971
56	B	18,826	(539)	96,863	1,094	2.0X	5.8%	1,966
57	B	18,826	(539)	96,863	1,078	2.0X	5.7%	1,937
58	C	18,826	(539)	96,863	538	1.0X	2.9%	967
59	C	27,310	(650)	96,863	650	1.0X	2.4%	969
60	C	27,310	(650)	96,863	425	0.7X	1.6%	633
61	B	8,060	(470)	100,213	500	1.1X	6.2%	1,066
62	B	8,060	(470)	100,213	473	1.0X	5.9%	1,007
63	C	8,060	(470)	100,213	470	1.0X	5.8%	1,002
64	B	29,383	(1,547)	104,570	(57)	−0.0X	(0.2%)	(39)
65	A	16,676	(1,004)	102,317	772	0.8X	4.6%	787
66	B	8,338	(502)	102,317	286	0.6X	3.4%	583
67	A	63,520	(1,280)	102,484	(736)	−0.6X	(1.2%)	(589)
68	A	76,263	(1,662)	103,257	(912)	−0.5X	(1.2%)	(567)

Искусство и наука технического анализа

Структура рынка, Price action и торговые стратегии

АДАМ ГРАЙМС

Переведено для сайта Tlap.club
Наш ТГ канал: t.me/tradelikeaproru