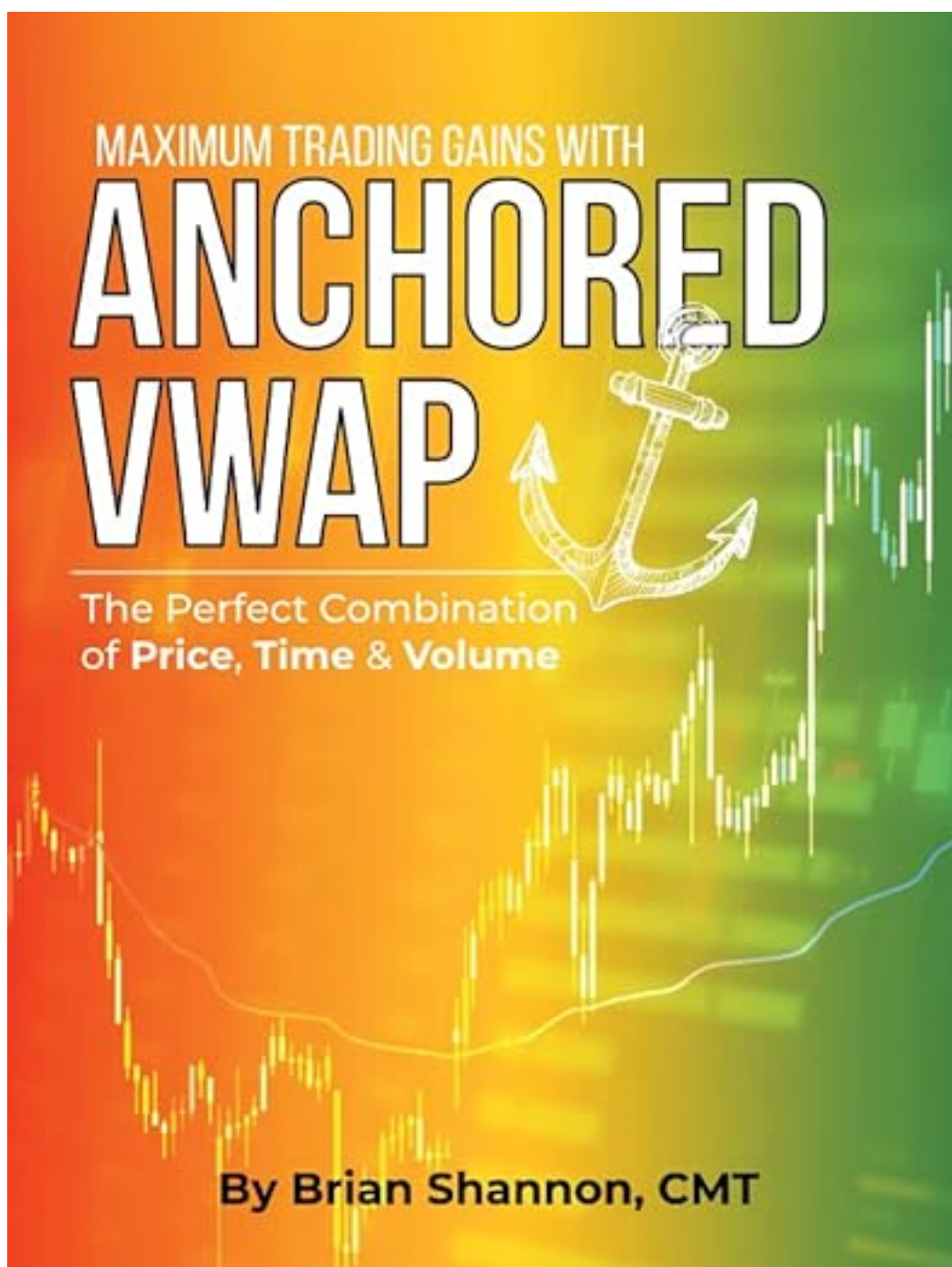




Брайан Шеннон - Максимум прибыли от торговли с Anchored VWAP

Переведено для сайта [Tlap.club](https://t.me/tradelikeaprora)
Наш TG канал: t.me/tradelikeaprora

Максимум прибыли от торговли с Anchored VWAP

Предисловие

Согласно оценкам, в 2020 году 10 млн человек впервые открыли брокерские счета. В первые шесть месяцев 2021 года было открыто ещё 10 млн новых счетов. Если верить статистике, то за 18 месяцев инвестиционную карьеру начали более 20 млн американцев. Согласно данным брокерской компании Charles Schwab, примерно 15% из её 31,5 млн розничных клиентов в 2020 году впервые вышли на фондовый рынок. Честно говоря, они выбрали не самое удачное время.

Хотя пандемия вызвала всплеск интереса к инвестициям и трейдингу, её последствия стали суровым испытанием для большинства участников. Пытаясь оценить ущерб от медвежьего рынка 2022 года, исследователи банка JPMorgan Chase пришли к выводу, что за первые 10 месяцев года типичный личный инвестиционный портфель снизился на 44%. Можно предположить, что агрессивные трейдеры из этой новой волны понесли гораздо более значимые убытки. Анекдоты и слухи ясно дают понять: сейчас миллионы людей ежедневно рискуют своими деньгами на фондовом рынке, при этом очень немногие из них имеют какое-либо образование или стратегию, выходящие за рамки чат-румов и нажатие кнопок.

После обвала финансовых рынков люди, вне всяких сомнений, начнут искать качественную информацию об инвестициях. Желание учиться появляется у людей всегда только после того, как они потеряли много денег, а не до того, как это произойдёт. И это совершенно нормально. Каждое поколение должно учиться на собственном опыте. Истории ветеранов или уроки из книг никогда не смогут заменить силу личного опыта.

Многие трейдеры-новички решат, что лучше не предпринимать никаких действий и положиться на волю рынка. Такие инвесторы в итоге откроют для себя iShares и Vanguard, компании по управлению биржевыми фондами SPY и QQQ. Они будут принимать простые решения о распределении активов и позволят будущему самому позаботиться о себе. А когда их увлечение торговлей на фондовом рынке угаснет, они будут покупать индексные фонды, использовать стратегию усреднения долларовой стоимости и найдут другие темы для разговоров на барбекю.

Но не все.

Для многих это станет чем-то бóльшим, чем просто хобби или преходящее увлечение. Страсть к трейдингу и рынкам станет их главной сферой деятельности, ежедневным занятием, а в некоторых случаях – призванием. Среди новых участников рынка 2020 года миллионы людей окажутся в категории активных трейдеров. И они будут искать методы, стратегии и идеи, чтобы улучшить свою торговлю. Они будут искать структуру и смысл, реальный опыт, правила, сигналы, ясность.

И в этих поисках им очень помогут книги и уроки Брайана Шеннона.

Впервые я узнал о Брайане Шенноне в конце 2000-х годов, в период последствий Великого финансового кризиса, когда начал писать в своём публичном блоге о фондовом рынке и инвестициях. Тогда, как и сейчас, миллионы людей искали ответы на вопросы, как инвестировать и торговать. Они наблюдали, как некоторые легендарные инвестиционные дома Уолл-стрит разрушились до основания, проигнорировав самые базовые принципы управления рисками в своей проприетарной торговле. Кого слушать? Кому доверять? Чем чаще вы задавали этот вопрос профессиональным трейдерам, тем чаще слышали имя Брайана. Люди, которые владели этой информацией, снова и снова упоминали платформу Alphatrends и Брайана Шеннона.

Будучи заинтригованным, я решил посмотреть, в чем заключался секрет такой популярности. Брайан был известной личностью среди трейдеров в социальных сетях, но таких людей было много. Просматривая его ранние видео на YouTube, можно было почувствовать, что там происходило что-то важное: мелькающие на его экране графики и торговые сетапы сопровождались подробными объяснениями и комментариями. У него всегда было объяснение, почему он сделал то или иное, и в его ежедневных решениях ощущалась глубокая детализация. Его работа говорила сама за себя, и его популярность как учителя и лидера не вызывала удивления. Брайан Шеннон – это трейдер для трейдеров. Его влияние можно увидеть и услышать в сообществах трейдеров по всему миру.

Так я стал поклонником Брайана ещё до того, как встретился с ним лично. Потом мы познакомились, и нас сблизила мощная идея «Истина заключается в цене». Честность – это то, что люди на самом деле делают на рынке, а не то, что они говорят. Цена не всегда является справедливой, но она абсолютно всегда отражает то, что произошло в этот день. Бесспорно. Мы – он, трейдер, и я, инвестор – торговали на разных таймфреймах и вели себя на рынке каждый день совсем по-разному. Но оба мы были согласны в одном: из реальных покупок и продаж реальных участников рынка можно извлечь зерно истины. Оба

мы предпочитали концепцию уважения к цене, а не следования своим чувствам. Я внутренне принял и усвоил одну из самых известных его поговорок: «Платит только цена». Брайан любит уточнять, что человек может заикливаться на любом аспекте или измерении наблюдения за рынком, но в конечном итоге именно цена акции (облигации, товара или монеты) определяет, сколько было заработано или потеряно каждым участником рынка. Без всяких условий, звёздочек, сносок и права на второй шанс.

В своей новой книге Брайан представляет концепцию закреплённой средневзвешенной по объёму цены (AVWAP) – эволюцию работы, которой он занимался десятилетиями. Брайан любит подчёркивать, что он не изобрёл средневзвешенную по объёму цену, а стал приёмным отцом VWAP в плане её продвижения как торгового инструмента. Объяснения этого торгового подхода и более 100 цветных графиков станут основой для понимания трёх самых важных компонентов рынка: цены, времени и объёма. Постоянный акцент Брайана на управлении рисками и психологии рынка восполнит множество пробелов в знаниях трейдеров, независимо от того, как долго они работают над своим мастерством.

Мне повезло встретить Брайана и начать учиться у него на раннем этапе моей карьеры – это существенно изменило процесс моего мышления и мое восприятие вещей, которые я ежедневно вижу на своих экранах. Надеюсь, он окажет аналогичное влияние и на следующее поколение трейдеров, которое познакомится с ним благодаря этой книге.

Джош Браун, генеральный директор компании
Ritholtz Wealth Management LLC
Лонг-Айленд, Нью-Йорк, октябрь 2022 года

Предисловие

История происхождения ANCHORED VWAP

Я написал эту книгу, чтобы познакомить трейдеров с закрепленной средневзвешенной по объему ценой (AVWAP). А тем, кто уже знаком с ней, эта книга предложит новые концепции и стратегии, которые помогут сделать вашу торговлю более прибыльной.

Прежде чем вы начнёте чтение, я расскажу, как я стал экспертом по этому важному инструменту. Вот моя история знакомства с этим индикатором.

В конце 70-х, когда мне было около 11 лет, я уже подозревал, что моя карьера будет связана с фондовым рынком. Мой отец был врачом, и когда он не был на дежурстве, мы смотрели инвестиционно-новостную программу «Неделя Уолл-Стрит с Луи Рукейзером» на PBS. Сейчас она выходит на Bloomberg, но была создана ещё в 1970 году как проект Общественного телевидения Мэриленда.

Я был подростком, когда компания Lojack попала в местные новости благодаря тому, что передала полиции Бостона транспондеры для борьбы с резко возросшими угонами автомобилей в городе. После нескольких лет просмотра программы W\$W я придумал блестящую идею – вложить все деньги, заработанные кэддированием и доставкой газет, в акции Lojack. В то время акции торговались по \$ 5 за штуку, и мой отец согласился участвовать вместе со мной. Я передал ему свои \$ 500, и он купил 1000 акций. Да, вы правы: он дал мне кредитное плечо 10:1, но я тогда не понимал этого.

Примерно за три месяца акции удвоились в цене. С тех пор я захотел стать биржевым брокером – не потому, что хотел продавать акции, а потому, что это было единственное название профессии, связанной с акциями и облигациями, которое я тогда знал.

Изучив управление бизнесом в колледже, я начал работать в фирме, которую можно охарактеризовать как типичную «бойлерную». Реплики Бена Аффлека из фильма «Бойлерная» были практически нашими рекламными речами. Но я не хотел заниматься продажами – я хотел покупать и продавать акции.

Как и большинство брокеров в начале их карьеры, я переходил из фирмы в фирму. Никто не учил техническому анализу. Нам просто говорили, что продавать. Когда я работал в Lehman Brothers, лучший сотрудник в нашем офисе покупал акции компаний, опубликовавших неожиданные положительные отчёты о доходах, и подтверждал свои решения графиками. Именно там я научился быть продавцом – это важный навык, но, опять же, такая деятельность не была тем, чем я хотел заниматься каждый день. Я читал газету “Investor’s Business Daily”, где были графики, но ни разу не слышал ни о концепции AVWAP, ни о тесно связанной с ней средневзвешенной по объёму цене (VWAP).

В 1991 году я переехал с Восточного побережья в Денвер, где познакомился с техническим анализом и начал торговать онлайн через модем для передачи данных по коммутируемой линии со скоростью 24k. В период с 1995 по 1998 год я преподавал коллегам в нашем офисе курс по моим собственным методам технического анализа, хотя тогда я ещё не сталкивался с VWAP. Однажды я увидел рекламу: «Торгуйте на нашем капитале. Кредитное плечо 20:1», – что меня очень заинтересовало. Это была реклама компании Generic Trading Associates, расположенной в Нью-Йорке. Чтобы торговать на их средства, необходимо было иметь \$ 25 000 и быть зарегистрированным брокером.

В 1993 году мне было около 24 лет. Я жил в маленьком доме со своей женой и новорожденным ребенком. В то время у меня почти ничего не было, но была лицензия брокера. Поэтому я собрал все деньги и уволился с работы. Это было совершенно глупое решение, но в то же время и лучшее решение, потому что всё сработало. Как трейдер я контролировал \$ 500 000 покупательной способности. Фирма почти не оказывала мне никакой поддержки, кроме предоставления базового пакета котировок. Наверное, были ещё какие-то графики, но я их не помню. Фирма забирала 10% моей прибыли и часть комиссионных. Их представление о поддержке заключалось в следующем: «Вы сделали вот такую работу – вот ваш чек».

Вы, возможно, не поверите, что этот молодой человек даже не воспользовался преимуществом кредитного плеча, но я не мог позволить себе потерять деньги. Мои \$ 25 000 были стоп-лоссом для фирмы, а не чем-то, что я был готов потерять. Я зарабатывал деньги каждый месяц, строго управляя рисками, и этой стратегии придерживаюсь до сих пор: я не гонюсь за сделками. Управление рисками является первостепенной задачей для трейдера.

В 2002 году я уволился из Generic Trading и пошёл работать в компанию MarketWise Securities в Колорадо, где преподавал технический анализ и

торговые курсы, а также возглавлял отдел проп-трейдинга. В MarketWise я начал использовать программное обеспечение RealTick и впервые увидел в нём VWAP. Тогда я воспринимал её как инструмент трендовой линии. Большинство программ позволяли нарисовать на графиках горизонтальную или вертикальную прямую линию. В этом софте была линия VWAP. Это была уже не просто горизонтальная линия – она следовала за ценой вверх (или вниз), а затем достигала некой точки и отскакивала. «Что это за отскок?» – подумал я. Я понимал, что это средняя цена, и пришёл к выводу, что здесь есть нечто, что заставляет людей покупать (или продавать) на уровне VWAP. Я понял, что этот инструмент является мерой не только психологии рынка, но и спроса и предложения.

RealTick отображал VWAP только с периодом в один день – я же нашёл способ получить VWAP с периодом в пять дней. Я не мог привязываться к середине дня или к чему-то ещё, но начал замечать, что это тоже полезно. Долгое время я использовал VWAP в качестве дополнительной информации для повышения уверенности в сделке, которую планировал открыть. Тогда она ещё не была моим основным инструментом, но уже становилась всё более важным. Мне хотелось знать больше – например, что мне даст VWAP с периодом более пяти дней? А если отслеживать цену акции с момента публикации компанией отчёта о доходах 13 дней назад? Данный инструмент не был предназначен для этой цели, поэтому я взломал его, чтобы использовать VWAP именно таким образом. Тогда я ещё не понимал, почему это важно, но знал, что это важно.

Именно тогда я подумал, что можно использовать VWAP так, как мы используем скользящую среднюю, а не просто как горизонтальную линию. В 2005 году я написал первую статью на эту тему: «Гнаться за гэпом или ждать сигнала от VWAP?»

Я продолжал отслеживать и использовать VWAP, занимаясь другими бизнес-проектами, включая управление офисом для внутридневной торговли. В 2015 году Майкл Томпсон, директор по маркетингу торговой платформы TC2000, предложил мне использовать их программное обеспечение для преподавания моих курсов технического анализа и в моих обучающих видео. Я сказал: «Если вы сможете создать для меня инструмент VWAP по принципу «укажи и щелкни», который позволит мне задавать несколько начальных точек и менять их, я буду использовать ваше ПО». Через пару месяцев TC2000 разработала его.

TC2000 назвала эту новую функцию «Anchored VWAP от Alphatrends». Другие разработчики создали свои версии инструмента и дали им

названия. Некоторые из них перечислены в Приложении С «Торговые платформы, где есть Anchored VWAP».

Введение

Как пользоваться этой книгой

Цель этой книги – дать вам полное понимание инструментов VWAP и AVWAP, чтобы вы могли точнее интерпретировать рыночные движения. Эти знания позволят вам совершать успешные сделки.

Типичными инструментами для технического анализа графиков являются: скользящие средние, MACD (схождение/расхождение скользящих средних) и индекс относительной силы. Они представляют собой часть всеобщего любопытства людей, стремящихся разгадать так называемые секреты рынка. После трёх десятилетий трейдинга я понял, что величайшей маскировкой рынка является простота. Простое работает лучше всего. Я сосредотачиваюсь на текущей цене, поведении цены на нескольких разных таймфреймах, нескольких скользящих средних на разных таймфреймах, объёме и AVWAP. Польза AVWAP заключается в том, что она представляет собой абсолютную истину о воздействии спроса и предложения на акцию и является на 100% объективным инструментом. Возможно, я повторю сейчас очевидную вещь, но взаимодействие спроса и предложения – это главный фактор определения цены, а AVWAP – это лучший инструмент для отображения спроса и предложения.

Эта книга состоит из трёх частей.

Часть I. Основы VWAP/AVWAP. Первая часть будет полезна как начинающим, так и опытным трейдерам. Этот материал является основой для понимания VWAP и AVWAP. Возможно, вам уже знакомы многие термины и концепции, представленные в этой книге, но они никогда ранее не подавались через призму анализа AVWAP. Здесь рассматриваются компоненты VWAP и AVWAP, как и почему учреждения используют их, как рассчитываются эти инструменты, какая психология лежит в их основе. Это новый подход. Материал, изложенный здесь – это основа для насыщенной стратегиями второй части.

Часть II. Применение AVWAP. Это стратегическая часть данной книги. Она содержит графики и подробные стратегии, которые вы сможете ежедневно применять на рынках. Вы узнаете, как изменения цены на публичных рынках позволяют находить сделки с наивысшей

вероятностью успеха и наименьшим риском, подходящие вашей личности, вашему таймфрейму и целям. Мы рассмотрим примеры, когда AVWAP генерирует торговые сигналы, и примеры, когда он не имеет никакой ценности. Ничто на рынке не работает постоянно. Поэтому в каждом примере я акцентирую внимание на управлении рисками. Я хочу, чтобы эта книга помогла вам лучше понять спрос и предложение на рынках, чтобы вы могли зарабатывать больше денег. Для объективного анализа нет ничего более точного, чем AVWAP. Эти стратегии я использую в своей ежедневной торговле.

Часть III. Приложения. Новички, которые, возможно, не знакомы с основами технического анализа, получают наибольшую пользу от этой части. Им даже стоит начать с неё, чтобы понять, как информация из остальных частей книги соотносится с концепциями, о которых я писал на протяжении трёх десятилетий. Здесь даны основы структуры рынка (включая рыночные стадии: фаза накопления, фаза повышения цены, фаза распределения и фаза снижения цены), скользящие средние, согласование тренда и многое другое. Вы также найдёте материалы для скачивания и список поставщиков программного обеспечения с поддержкой AVWAP.

Большая часть материала ориентирована на свинг-трейдинг. Свинг-трейдеры удерживают позиции от нескольких дней до пары месяцев. Свинг-трейдеры стремятся инвестировать в акции, находящиеся в долгосрочном тренде, восходящем или нисходящем. Когда импульс ослабевает, приходит время фиксировать прибыль. Их цель – эффективно использовать время и капитал, участвуя в основных ценовых движениях в рамках трендов и избегая коррекций. При правильном подходе свинг-трейдинг достигает главных целей: стабильный рост капитала и отсутствие крупных убытков.

Использовать технический анализ как самостоятельный инструмент, комбинировать его с фундаментальным анализом или применять другие методы торговли и инвестирования – решать вам. Я не собираюсь убеждать кого-то в том, что ему следует делать со своими деньгами – я лишь стремлюсь дать всесторонний обзор данного инструмента технического анализа, который принёс мне наилучшие результаты. Я написал эту книгу так, чтобы её было легко понять, и надеюсь, что вы добавите AVWAP в свой торговый арсенал.

Переведено специально для TLAP,
Брайан Шеннон, сертифицированный технический аналитик рынка

Глоссарий

Термины и их значения в этой книге

Точка привязки (якорь)

Начало новой AVWAP/VWAP. Точками привязки могут быть: максимумы и минимумы колебаний, новые временные периоды (день, неделя, месяц, год и т. д.), дни публикации отчётов о доходах, гэпы, уровни высокого объёма и т. д. Точка привязки VWAP находится всегда в начале дня.

Привязанная средневзвешенная по объёму цена (AVWAP)

AVWAP – это то же самое, что и VWAP, только начальная точка (точка привязки) устанавливается пользователем в выбранном месте, а не в начале нового дня.

Медвежий рынок

Рыночная среда, в которой цена в целом снижается в течение определенного периода времени.

Отскок

Краткосрочное ралли (рост) цены в нисходящем тренде.

Пробой вниз

Когда цена акций падает ниже предыдущего уровня поддержки, контроль над трендом берут продавцы.

Пробой вверх

Когда цена акций поднимается выше предыдущего уровня сопротивления, контроль над трендом берут покупатели.

Бычий рынок

Рыночная среда, в которой цена в целом повышается в течение определенного периода времени.

Свеча

Формат отображения финансового графика, каждая единица которого представляет собой цены открытия и закрытия (в теле свечи), а также максимальную и минимальную цены (в её фитилях).

Преследовать/гнаться за ценой

Входить в сделку после того, когда уже произошло значительное движение, и цена акции удалась на значительное расстояние от точки входа с низким уровнем риска.

Чит-вход

Входить в сделку до того, как она будет соответствовать всем правилам вашей торговой стратегии.

Нестабильные рыночные условия

Рынок, на котором цены в течение определённого времени колеблются то вверх, то вниз, что делает торговлю в таких условиях более рискованной.

Консолидация

Боковое ценовое движение после тренда.

Темные пулы

Частные биржи, транзакции которых не сразу видны общественности.

Усреднение долларовой стоимости (DCA)

Когда вы регулярно инвестируете фиксированную сумму денег.

DMA [число] – скользящая средняя с периодом [число] дней

Среднее значение дневной цены закрытия акции за определённое количество дней. Оно изменяется по мере добавления каждого нового дня, а самый старый день убирается из расчёта.

Нисходящий тренд

Когда рынок находится в нисходящем тренде, он создаёт серию более низких максимумов и более низких минимумов на изучаемом таймфрейме.

Сезон отчётов о доходах

Это период времени, обычно раз в квартал, когда компании публикуют свои финансовые результаты за прошедший квартал. Этот период длится от двух до шести недель после окончания финансовых кварталов компаний в декабре, марте, июне и сентябре.

Преимущество

Подход, который даёт участнику рынка реальное или предполагаемое преимущество перед другими участниками.

Биржевой инвестиционный фонд (ETF)

Сочетает в себе преимущества диверсификации паевого инвестиционного фонда, но торгуется в реальном времени как отдельная акция на бирже.

Выйти из рынка

Закреть позицию: продать открытую длинную позицию по акции или закрыть короткую позицию.

Торговля в расширенные часы

Торговля акциями за пределами обычных рыночных часов.

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (FOMC)

Комитет в рамках Федеральной резервной системы, который принимает решения о процентных ставках и росте денежной массы в США.

Страх упустить возможность (FOMO)

Чувство, что вы упустите отличную возможность, в которой участвуют другие люди. FOMO часто является причиной плохих торговых решений.

Фрактал

Паттерны, повторяющиеся в разных масштабах. На фондовом рынке это повторение паттернов на разных таймфреймах и на разных активах.

Фронтраннинг

Преждевременный вход в сделку на основе инсайдерской информации о крупной транзакции, которая может повлиять на цену акции.

Гэп

Гэп представляет собой резкое изменение цены акции, которое оставляет на графике область без какой-либо торговой активности.

Виды гэпов:

Пробойный гэп

Пробойный гэп возникает, когда цена акции пробивает диапазон длительной консолидации (в 1-й или 3-й стадии рынка), обычно на высоком объёме.

Гэп продолжения

Гэп продолжения также известен как бегущий или измерительный гэп. Такие гэпы бывают на акциях с установившимся трендом, который,

вероятно, начался с пробойного гэпа. Поскольку на рынке уже есть тренд, эти гэпы приводят к продолжению и часто к ускорению тренда.

Гэп истощения

Гэпы истощения возникают ближе к концу основного тренда. Цена акции разворачивается в направлении, противоположном гэпу, и закрывается на его крайнем нижнем уровне.

Гэп вниз

Гэп вниз возникает, когда цена открытия текущего дня ниже цены закрытия предыдущего дня.

Гэп вверх

Гэп вверх возникает, когда цена открытия текущего дня выше цены закрытия предыдущего дня.

Хэндовер

Размещение AVWAP в новой точке с целью измерения ускорения тренда.

Хеджирование

Использование финансового инструмента для снижения риска неблагоприятного ценового движения в открытой сделке.

Гипотекация

Использование актива в качестве залога в обмен на ссуду под акции. Соглашение о ипотеке предусматривает залог ценных бумаг клиента, приобретённых с использованием маржи, в качестве обеспечения по займу.

Междневная сделка

Сделка, которая остаётся в рынке после закрытия торгового дня на ночь или дольше.

Внутридневная сделка

Сделка, совершенная после открытия рынка и до закрытия рынка в тот же день.

Первичное публичное размещение акций (IPO)

Процесс, в ходе которого частная компания впервые продаёт свои акции общественности с целью привлечения капитала. Это первый случай, когда общественность получает возможность владеть долей компании.

Уровень интереса

Область на графике, на которую стоит обратить внимание и изучить на более коротком таймфрейме, чтобы найти доказательства возможного разворота или точки входа и выхода.

Лимитный ордер

Вид ордера на покупку или продажу акции по определённой или лучшей цене.

Длинная позиция (лонг)

Треjder или инвестор владеет финансовой позицией, которая, как он ожидает, вырастет в цене.

Маржин-колл

Недостаток собственных средств трейдера, в результате которого брокер может потребовать от клиента внести дополнительные средства на счёт или закрыть позиции для уменьшения убытков.

Издержки рыночного влияния

Влияние, которое покупатель или продавец оказывает на цену рынка, на котором он торгует.

Маркетмейкер

Дилер по ценным бумагам, который обязуется покупать или продавать в указанные сроки и по указанным ценам.

Импульсная торговля

Стратегия торговли акциями в рамках установившегося тренда.

Платит только цена

Мы торгуем, чтобы заработать деньги. Цена – это объективная мера успеха. В техническом анализе наибольшее внимание уделяется поведению цены. Цена – это единственная вещь, которая нам платит.

Сжатие цены между двумя AVWAP

Сжатие энергии между двумя разными AVWAP. Когда цена акции выходит из области сжатия, это часто бывает отличной возможностью открыть сделку в направлении пробоя из-за высвобождения энергии.

Коррекция

Ценовое движение вниз в рамках растущего основного тренда, но недостаточно сильное, чтобы изменить направление тренда.

Коэффициент R

Это сумма прибыли или убытка, кратная вашему первоначальному риску. Например, если первоначальный риск составлял \$ 100 и вы получили \$ 250 прибыли, то ваша прибыль равна 2,5R.

Обычные торговые часы (RTH)

Для фондового рынка США это относится к торговым часам NYSE и NASDAQ, с 09:30 до 16:00 по восточному времени (EST – осенью и зимой; EDT – весной и летом), за исключением праздничных дней, когда рынок закрыт.

Область сопротивления

Область, где продавцы создают достаточное давление (предложение), чтобы превзойти покупательский спрос, и цены «сопротивляются» дальнейшему росту.

Откат

Краткосрочное быстрое ралли (рост) цены в рамках нисходящего тренда.

Сетап

Торговый план, который имеет заранее определённую точку входа, приблизительную ценовую цель и стоп-лосс.

Суммарная короткая позиция

Количество акций, проданных в шорт, но не покрытых (не выкупленных обратно).

Коэффициент суммарных коротких позиций (SIR)

Также известный как количество дней до закрытия коротких позиций. Количество дней, которое потребуется продавцам для закрытия своих медвежьих позиций, рассчитывается путём деления суммарных коротких позиций на средний дневной объём торгов по данной акции за предыдущие 2 недели.

Короткая позиция (шорт)

Продажа акций, которыми продавец не владеет. Трейдеры, открывшие короткую позицию, ожидают снижения цены акции.

Шорт-сквиз

Шорт-сквиз возникает, когда трейдеры, продавшие акцию в шорт в ожидании дальнейшего снижения цены, пересматривают свои сделки и пытаются закрыть позиции до того, как рынок продолжит рост и их убытки станут значительными или ещё больше увеличатся. Быстрый рост цены акции, по которой открыто большое количество коротких позиций, называется шорт-сквизом.

Структура рынка:

1-я стадия рыночного цикла – фаза накопления

Нейтральный период, которому предшествует падение цены. Ранняя часть этой стадии – время выхода из шортóв. Поздняя часть этой стадии – когда мы прогнозируем и планируем новые лонги.

2-я стадия рыночного цикла – фаза повышения цены

Стадия роста цен. Она определяется более высокими максимумами и более высокими минимумами. Мы открываем лонги и избегаем шортóв.

3-я стадия рыночного цикла – фаза распределения

Нейтральный период, которому предшествует растущий ценовой тренд. Нужно выходить из лонгов и планировать новые шортóв.

4-я стадия рыночного цикла – фаза снижения цены (нисходящий тренд)

Стадия падения цен. Она определяется более низкими максимумами и более низкими минимумами. Мы избегаем лонгов и открываем шортóв.

Стоп-лосс

Ордер для ограничения убытка в позиции по акции.

Согласование тренда

Мультитаймфреймный анализ: на более долгосрочном таймфрейме мы определяем направление тренда, а на краткосрочном таймфрейме принимаем решения о входе в рынок в точке с низким риском и высокой вероятностью успеха.

DMA-5

5-дневная простая скользящая средняя, в основном используется на внутридневных графиках.

DMA-50

50-дневная скользящая средняя. Средняя цена закрытия акции за последние 50 дней.

Часть I

Основы

Глава 1.1

VWAP и AVWAP

«Если у вас есть знания, позвольте другим зажечь от них свои свечи».

– Маргарет Фуллер, американский педагог

Цели главы

1. Понять разницу между VWAP и AVWAP
2. Понять, как строятся VWAP и AVWAP
3. Понять области применения VWAP и AVWAP
4. Узнать, как VWAP и AVWAP стали инструментами технического анализа

Индикаторы технического анализа – это инструменты для тайминга рынка; VWAP и AVWAP являются двумя такими инструментами. Они были созданы с целью помочь нам выбрать правильные акции для торговли в правильное время и по правильной цене для получения прибыли. За более чем 30 лет трейдинга я изучил все популярные инструменты технического анализа: MACD, RSI, стохастики, куртозис, инструменты Ганна, волны Эллиотта и другие. Многие из них были полезны, но я не мог найти истинную последовательность в их интерпретации. Глубокое понимание спроса и предложения на рынке сформировалось в 2003 году, когда я впервые столкнулся с VWAP. Эта книга сосредоточена на VWAP и в большей степени на AVWAP.

Компоненты VWAP и AVWAP: цена, время и объём

Наше изучение рыночного поведения с помощью AVWAP начнется с изучения трёх самых важных переменных аукционных рынков. Это цена, время и объём – компоненты, из которых строится AVWAP.

Цена – это способ ведения счёта. Это то, как мы определяем успех или неудачу; в её измерении нет ничего субъективного.

Время – это константа. Мы не можем его изменить или манипулировать им. Время – это то, как мы организуем рыночные данные, и оно становится самым субъективным компонентом, когда вы выбираете, где зафиксировать начальную точку для расчёта VWAP.

Объём – это переменная, зависящая от решений всех участников рынка покупать, продавать или остаться в стороне. В конкретной ценовой точке или в ценовом диапазоне количество покупателей и продавцов варьируется в зависимости от множества факторов. В этой книге я расскажу об этих факторах.

Изучение рыночных компонентов позволяет нам понять, кто контролирует движение цены – покупатели или продавцы, – и насколько они привержены своим намерениям. Цена, время и объём в комплексе помогают нам совершать прибыльные сделки.

Средневзвешенная по объёму цена (VWAP)

Средневзвешенная по объёму цена (VWAP) – это кумулятивная средняя цена акции, по которой она торговалась в течение одного дня. Расчёт VWAP начинается в момент открытия рынка, продолжается в течение дня и завершается в конце сессии. Для акций пользователи могут выбрать, включать ли в расчёт внебиржевые часы – до открытия сессии и после её закрытия. Дневная VWAP сбрасывается в начале каждого нового дня.

Поскольку цена взвешивается по объёму, а не по времени, VWAP является истинной средней ценой в долларах за исследуемый период. Каждая проданная акция (розничным или институциональным трейдером, в длинной или короткой позиции) получает равный вес в расчёте. Благодаря особенности взвешивания по объёму VWAP более чувствительна к объёмам, чем к Price Action. Соответственно, по мере изменения объёмов (также называемого темпом торгов) в течение дня периоды с высоким объёмом оказывают большее влияние на VWAP, в то время как периоды с низким объёмом влияют на неё меньше. VWAP – это простой инструмент. Он не имеет никаких настроек, поэтому не требует каких-либо корректировок или смещений, которые могли бы усложнить его расчёт.

Привязанная средневзвешенная по объёму цена (AVWAP)

AVWAP – это то же самое, что и VWAP (средневзвешенная по объёму цена), но начальная точка (точка привязки) для расчёта средневзвешенной по объёму цены устанавливается пользователем; то есть это не просто начало торгового дня.

Когда расчёт VWAP начинается не с начала текущего дня, она становится «привязанной» к этой выбранной точке, и мы называем её **AVWAP**. AVWAP позволяет измерять VWAP от любой точки, на любом таймфрейме и для любого интервала. Трейдер выбирает начальную точку, к которой привязывается VWAP. Как только будет зафиксирована эта начальная точка, с этого момента AVWAP рассчитывает накопленные цену и объём каждой сделки. Результат изящно отображается в виде скользящей средней вдоль цены.

Как вы позже узнаете, точка привязки – это самая субъективная часть анализа. Мы рассмотрим множество допустимых точек привязки, и я объясню, почему выбраны именно эти точки. **AVWAP передаёт сообщения рынка – то есть покупатели и продавцы представляют текущий ценовой тренд гораздо яснее, чем любые другие технические инструменты, которые я изучил за более чем 30 лет увлечения фондовым рынком.**



График 1.1.1. Каждая свеча на этом графике представляет собой 2-минутный интервал.

В этой книге подробно объясняется AVWAP: её компоненты и расчёт, выбор точки привязки, стратегии торговли с AVWAP и как её можно использовать для получения прибыли.

На графике 1.1.1 изображены две линии VWAP: первая (светло-синяя) привязана к событию с крупным ценовым движением. Поскольку она начинается не с открытия нового дня, она является AVWAP. Вторая (тёмно-синяя) построена от открытия нового дня – это традиционный расчёт VWAP.

Как VWAP и AVWAP стали инструментами технического анализа

VWAP и AVWAP эволюционировали от критериев сравнительной оценки исполнения до технических инструментов, используемых участниками рынка на всех таймфреймах для определения тренда и времени покупки и продажи.

Я впервые увидел VWAP на торговой платформе RealTick в 2003 году. В то время единственным способом построения VWAP было начало нового торгового дня. Я обнаружил, что можно изменить количество дней, чтобы получить кумулятивную VWAP за нужный период – выбрать день для точки привязки.

Этот «хак» позволил мне экспериментировать с периодами: с начала недели (WTD), с начала месяца (MTD), с начала года (YTD), а также начиная с гэпов и даже с IPO. VWAP-анализ сразу же увлёк меня, и что ещё более важно – я начал зарабатывать больше в своих сделках. Меня поразили возможности анализа с использованием AVWAP. **Она остаётся моим самым важным инструментом технического анализа по сей день.**

Крупная платформа технического анализа TC2000 добавила Anchored VWAP от Alphatrends в свой набор инструментов только в 2015 году. Anchored VWAP отличалась простотой и возможностью выбрать точку привязки в любом месте графика в один клик. Затем несколько разработчиков тоже добавили Anchored VWAP от Alphatrends в свои платформы. Я искренне благодарен за то, что торговое сообщество оценило анализ с помощью AVWAP, и польщён тем, что мои усилия сделали возможным использование Anchored VWAP на многих отличных платформах. Список платформ, предлагающих Anchored VWAP для графиков, см. в приложении B.

Как VWAP и AVWAP помогают трейдерам

То, как AVWAP объединяет цену, время и объём в одном простом для понимания индикаторе, даёт нам комплексное представление о том, находится ли рынок в данный момент под контролем покупателей или продавцов. Это применимо и к VWAP, но в рамках этой книги мы в основном сосредоточимся на AVWAP.

Эта ценная информация помогает нам лучше понять структуру рынка, чтобы мы могли:

- Определять торговые возможности с низким риском и высокой вероятностью успеха.
- Более точно определять моменты входа на отдельных акциях.
- Оставаться в стороне в периоды неопределённости.
- Своевременно закрывать убыточные позиции, опираясь на объективное Price Action.
- Дольше удерживать прибыльные позиции.
- Более эффективно фиксировать прибыль.

Если вкратце, AVWAP – это инструмент, который может помочь всем трейдерам, от внутридневных до долгосрочных инвесторов, принимать точные решения по таймингу и добиваться бóльшей прибыльности на рынке.

На графике VWAP отображается в виде линии вдоль цены. Её формирование по мере поступления каждого нового фрагмента данных позволяет нам распознавать зарождающиеся тренды. На графике 1.1.2 мы видим, что покупатели контролируют дневную сессию, пока цена акции находится выше растущей VWAP. График 1.1.3 показывает, что продавцы сохраняют контроль, пока цена находится ниже нисходящей VWAP.

Кто контролирует рынок: быки или медведи?

AVWAP показывает нам реальную взаимосвязь между ценой и объёмом за любой период времени. Какая сторона получает контроль над трендом и какая теряет над ним контроль: покупатели (быки) или продавцы (медведи)? Наша задача – объективно воспринимать сообщения рынка на том таймфрейме, на котором мы хотим открыть сделку. AVWAP предоставляет столько уверенности, сколько вообще возможно в изучении Price Action.

С помощью **AVWAP** мы можем оценивать любой актив или рынок, где доступны данные о цене и объёме. Это могут быть акции, ETF, фьючерсные контракты, криптовалюты и валютные рынки.



TLAP

Пока прайс экшен находится ниже падающей VWAP, ситуацию контролируют продавцы.



Графики 1.1.2 и 1.1.3. Здесь мы видим 2-минутные свечи для акции в восходящем тренде (сверху) и нисходящем тренде (снизу) за один день.

VWAP или AVWAP?

Не позволяйте терминам VWAP, AVWAP и «VWAP, привязанная к» сбить вас с толку. В этом материале можно считать, что любое упоминание о VWAP само по себе относится к одному дню. Любое упоминание AVWAP означает привязанную VWAP. Любое использование фразы «VWAP, привязанная к» означает «точку привязки», и это делает её AVWAP.

Существуют десятки технических индикаторов, которые мы можем использовать для анализа акций и других рынков. VWAP и

возможность привязать её к ключевым ценовым точкам в виде AVWAP являются наиболее точным визуальным представлением того, кто контролирует рынок от конкретной точки отсчёта. На первый взгляд изучение и применение AVWAP может показаться сложным, но это простой инструмент, который может освоить любой человек, и его легко применять для анализа рынка и принятия торговых решений на любом таймфрейме. После прочтения этой книги вы увидите, как AVWAP упрощает наблюдение за рынком и помогает анализировать ценовые движения.

Глава 1.2

Цена, время и объём

«Время и прилив никого не ждут».

– Джеффри Чосер, английский поэт

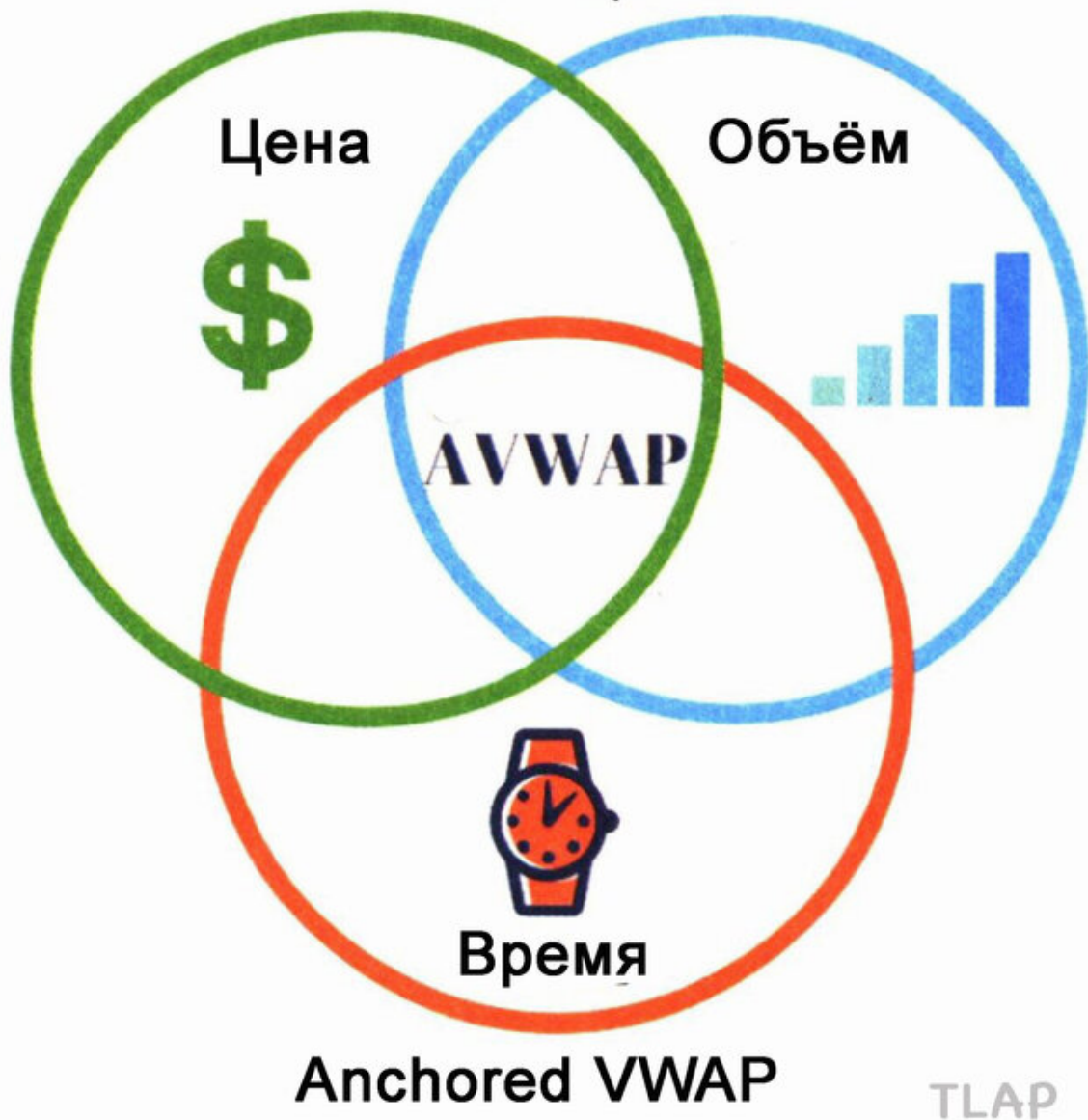
Цели главы:

1. Понять, почему цена является самой важной информацией на рынке
2. Понять, как цена создаёт новую информацию
3. Развенчать объяснения ценового движения, которые дают СМИ
4. Осознать, что ярлыки «бычий» и «медвежий» бессмысленны без привязки к таймфрейму
5. Научиться определять восходящие и нисходящие тренды по расположению максимумов и минимумов относительно друг друга
6. Понять, как формируются тренды и почему следует торговать в направлении тренда
7. Понять разницу между ценовой и временной коррекцией и их влияние на продолжение тренда
8. Понять, что объём говорит об акции
9. Узнать, как объём помогает нашему анализу с помощью VWAP
10. Понять важность цены, времени и объёма

Когда вы собираете пазл, вы начинаете с самых простых его элементов: с краёв. Края – это его основа, они формируют рамку картины. Вы двигаетесь от краёв к следующим очевидным частям – яркому объекту, необычной форме и т.д. Постепенно изображение становится всё более ясным, и скорость сборки возрастает, пока вы, наконец, не добавите последний элемент, завершающий сборку всего пазла.

Компоненты VWAP – это цена, время и объём. Это «краевые» элементы в нашем изучении рыночного поведения при поиске крупной прибыльной сделки. На графиках цена, время и объём сходятся таким образом, что позволяют опытному глазу объективно определить контроль покупателей или продавцов над трендом акции, начиная от любой точки. Отталкиваясь от этих компонентов, мы можем создать торговый план, чтобы находить сделки с наименьшим риском и наибольшей вероятностью успеха на любом таймфрейме.

Идеальное сочетание цены,
объёма и времени



Anchored VWAP от Alphatrends

Что такое цена и почему она важна?

Мы определяем цену как количество валюты, за которое можно приобрести какое-то количество, вес или другую меру товара или услуги. На рынках она представляет собой цену, по которой была совершена последняя сделка. Говорят: «Не путайте цену со стоимостью». Это нигде не проявляется столь справедливо, как на рынках. Цена – это самый быстро меняющийся рыночный параметр.

Цена создаёт новую информацию

Цена отражает совокупность стратегий трейдеров и их ожиданий относительно будущего поведения рынка, включая новости и события, влияющие на экономику. Она также создаёт новую информацию. Когда цены меняются, это может побудить других участников войти в рынок или выйти из него только на основе этого ценового движения. В этом и заключается суть технической торговли.

Цена как причина и следствие

На рынке, движимом спросом и предложением, также известном как «ликвидный рынок», изменение цены происходит не только вследствие действий участников рынка. Цена может быть причиной, побуждающей участников к действию.

Самая важная цена

Получение прибыли или убытка в сделке – полностью зависит от Price Action. Другого значимого способа измерения успеха на рынке нет. Всё сводится к вашей прибыли и убытку (т. е. к вашему P&L). Если у вас есть позиция по некой акции, то самая важная цена – это та, по которой вы купили, и как вёл себя рынок после открытия позиции.

Время и несколько таймфреймов

Без других ориентиров простое утверждение вроде «Я позвоню тебе в девять часов» несёт мало смысла. Это утро или вечер? В каком часовом поясе, в какой день, на этой ли неделе? На рынках время и тренды тоже могут быть неоднозначны. Когда люди говорят, что они имеют «бычий» или «медвежий» настрой, эти утверждения мало что значат без привязки ко времени.



График 1.2.1. Этот дневной график демонстрирует общий бычий тренд с медвежьими откатами.

Имеет смысл сказать другу или деловому партнеру: «Я позвоню тебе во вторник в 9 вечера». Но рассматривая рыночные тренды, мы не можем быть столь точными с нашими бычьими или медвежьими ярлыками, потому что тренды могут противоречить друг другу на разных таймфреймах.

Если вы спросите, в каком тренде находится акция на графике 1.2.1: в восходящем или нисходящем, – любой ответ может быть правильным. Это зависит от вашего таймфрейма. Долгосрочный тренд явно восходящий, как показано длинной зелёной стрелкой, но это не значит, что вы в любой момент можете купить и заработать деньги. Если вы купили в начале коротких красных стрелок, обозначающих краткосрочные нисходящие тренды, вы не получите прибыль от долгосрочного тренда, пока тренды не совпадут.

Зачем и как использовать несколько таймфреймов

Мы выяснили, что на одной и той же акции может быть множество трендов на разных таймфреймах. Лучший подход – использовать эти

таймфреймы вместе. Так мы избежим путаницы с бычьими и медвежьими ярлыками и сможем сосредоточиться на том, как работает рынок и как заработать на нём больше денег.

Прежде всего мы начинаем с долгосрочного таймфрейма, чтобы определить общий денежный поток. Затем переходим к среднесрочному таймфрейму, чтобы спланировать сделку. И в итоге мы переходим к обзору краткосрочного таймфрейма, чтобы определить точки входа и выхода.

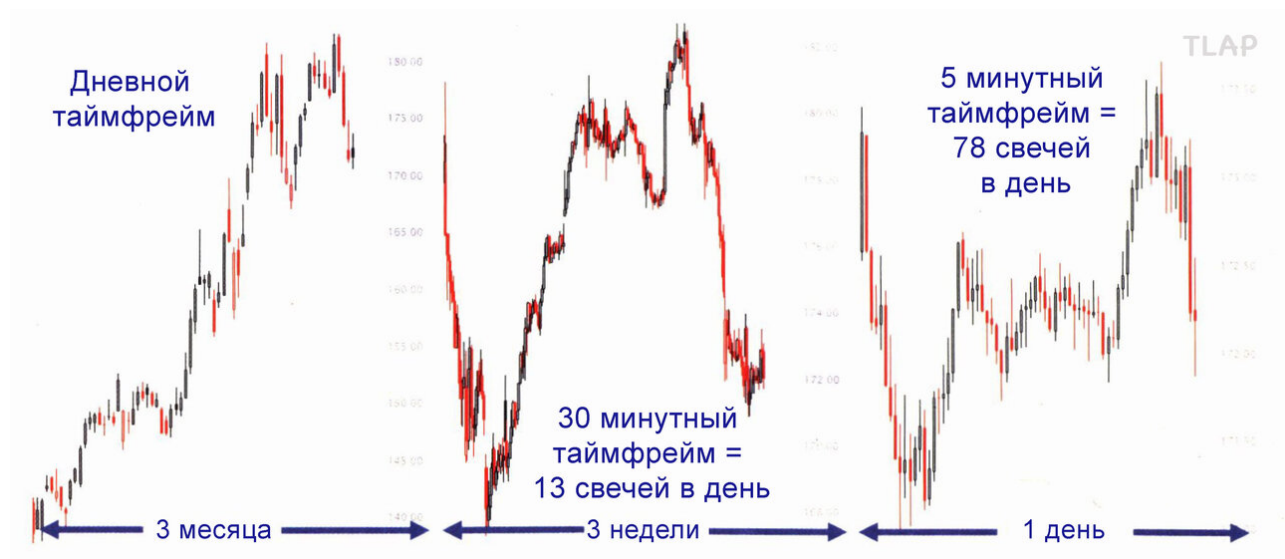


График 1.2.2. Эти три графика показывают одну и ту же акцию на дневном, 30-минутном и 5-минутном таймфреймах.

График 1.2.2 объединяет три таймфрейма одной и той же акции. Обратите внимание на нижнюю ось для ориентира по времени. Мы начинаем с долгосрочного таймфрейма (охватывающего интервал в три месяца), чтобы определить общий денежный поток. Затем переходим к среднесрочному таймфрейму (охватывающему интервал в три недели), чтобы спланировать сделку. И, наконец, используем краткосрочный таймфрейм (охватывающий интервал в один день), чтобы точно определить точки входа и выхода.

Теперь посмотрим на Price Action на графике 1.2.2. Слева представлены дневные свечи с затемнённой областью, выделяющей последние три недели. Когда мы переключаемся на более короткий таймфрейм, это позволяет нам увидеть больше деталей Price Action длинного таймфрейма, как будто мы смотрим на него через увеличительное стекло. Последние три недели более детально показаны на среднем графике: теперь мы видим 30-минутные свечи вместо дневных. Данные среднего графика – это увеличенное представление выделенного синей рамкой участка на левом графике;

средний график показывает активность, увеличенную в 13 раз (в торговом дне 13 30-минутных периодов).

Синяя заштрихованная часть среднего графика увеличена на графике справа. Активность на этом графике показана 5-минутными свечами вместо 30-минутных свечей среднего графика. Если присмотреться внимательно, то можно заметить, что этот график показывает только последний день левого графика. Поскольку однодневный график построен из 5-минутных свечей (их 78 в каждом 390-минутном торговом дне), то вы смотрите как будто на 78-кратно увеличенный левый дневной график.

Объём

Объём – это буква “V” в аббревиатуре VWAP. Объём измеряет количество акций (контрактов, опционов и прочих активов), торгуемых по определённой цене или в ценовом диапазоне за разные промежутки времени. Объём торгов отображается вертикальными барами под ценовой информацией. Объём используется для подтверждения или опровержения направления Price Action, а не в качестве сигнала для входа.

Если мы сможем правильно интерпретировать соотношение цены и объёма, это позволит нам лучше оценить силу тренда и, следовательно, придаст больше уверенности нашим решениям – покупать, продавать или остаться в стороне. Вот несколько причин, по которым объём важен для нашего анализа:

- Он позволяет измерить движение более субъективным и глубоким способом, чем просто Price Action.
- Он даёт представление о психологии рынка: позволяет измерить уровень эмоциональной вовлечённости участников.
- Он может подтвердить Price Action или предупредить, когда движение будет испытывать трудности с поддержанием импульса.

Зелёные бары объёма соответствуют дням, когда цена закрытия была выше цены открытия.

Красные бары объёма соответствуют дням, когда цена закрытия была ниже цены открытия.



График 1.2.3. Цена и объём за несколько месяцев. Каждый бар объёма измеряет общее количество купленных и проданных акций за период формирования ценовой свечи над ним.

Традиционный способ отображения объёма – под ценовым движением. График 1.2.3 показывает объём, закодированный цветом соответствующей свечи выше. Зелёные бары объёма представляют свечи, где цена закрытия дня была выше цены открытия, а красные бары объёма – дни, когда цена закрытия была ниже цены открытия.

Соотношение цены и объёма

Объём – это лучшее отображение того, насколько участники вовлечены в рынок в текущий момент. Здоровое рыночное движение будет сопровождаться увеличением объёма в направлении основного тренда, пиком объёма в разворотных точках и уменьшением объёма на контртрендовых движениях.

Высокий объём (по сравнению с обычной торговой активностью) может сигнализировать о бóльшей уверенности в движении, тогда как низкий объём часто является паузой, когда рынок переваривает Price Action и трейдеры обдумывают свои следующие шаги.

Снижение объёма в восходящем тренде не всегда является медвежьим сигналом. Зачастую это просто недостаток предложения в акции с хорошим спросом. Если тренд объёма не подтверждает ценовое движение увеличением объёма в направлении тренда, это не повод для действий, а всего лишь факт, который стоит учитывать. Фиолетовая линия, наложенная на бары объёма внизу графика 1.2.4 – это 20-дневная скользящая средняя объёма.

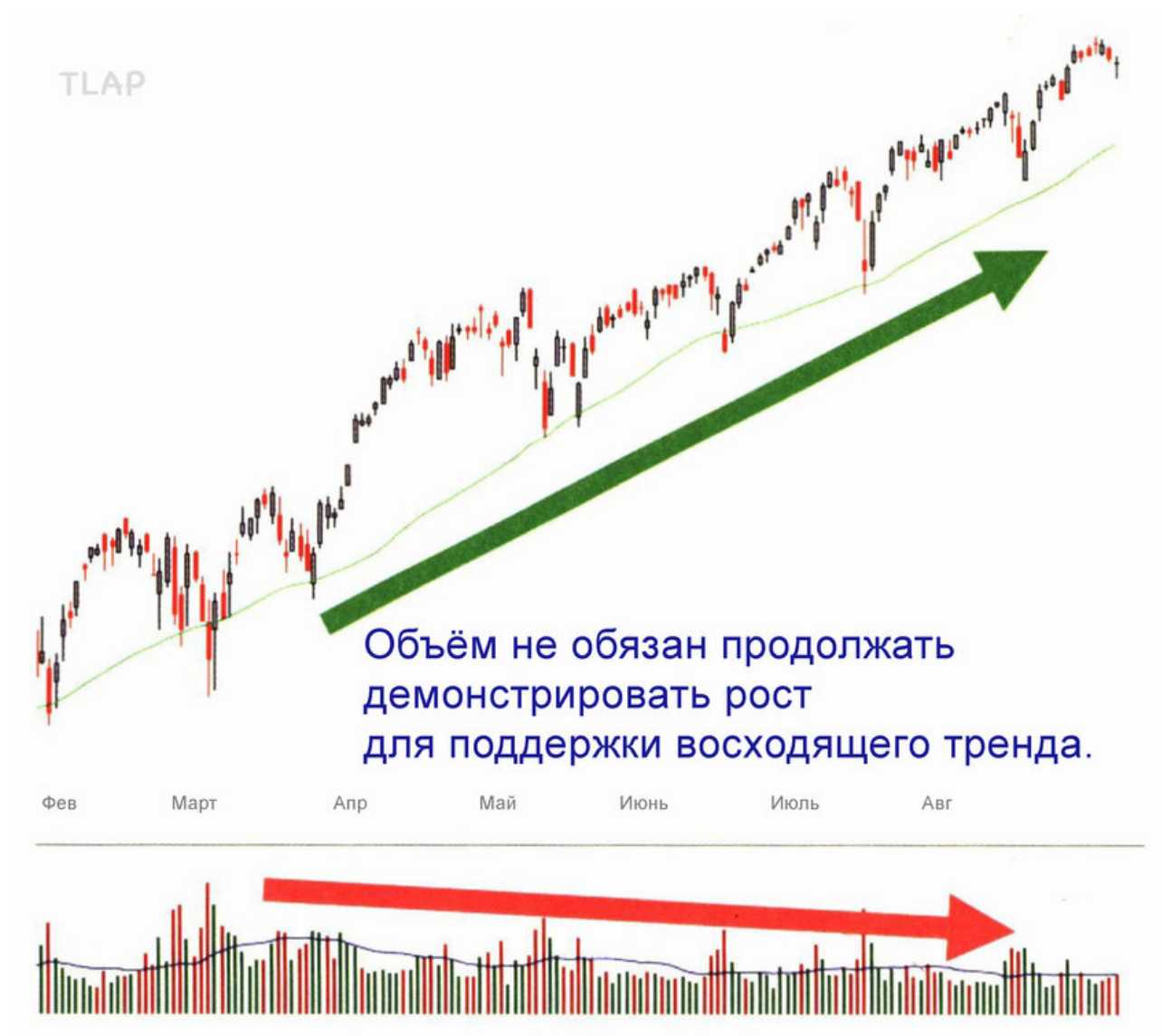


График 1.2.4. Обратите внимание, что цена растёт, в то время как объём торгов падает.

Объём всегда вторичен по отношению к цене

Анализ объёма может дать нам важную информацию о степени убеждённости покупателей и продавцов на рынке. Важно помнить, что объём всегда вторичен по отношению к цене, потому что цена – это единственное, что приносит прибыль. Теперь мы переходим к тому, как институциональные инвесторы используют концепции VWAP и AVWAP.

Глава 1.3

Институциональный фон и алгоритмический трейдинг

«Акции никогда не растут в цене случайно – для этого должен быть значительный спрос на покупку. Большая часть этого спроса исходит от институциональных инвесторов, которые совершают более 75% покупок акций лучшего качества, ведущих акций».

– Предприниматель Уильям Дж. О'Нил, «24 основных урока для инвестиционного успеха»

Цели главы

1. Понять, как и почему институциональные инвесторы используют VWAP и AVWAP.
2. Понять ордера институциональных инвесторов.

Эта глава подробно объясняет, как и почему VWAP стал и остаётся столь важным для крупнейших участников рынка – институциональных инвесторов. Если мы узнаем, как институциональные инвесторы используют VWAP в качестве инструмента исполнения ордеров, мы лучше поймём, как применить его в качестве инструмента анализа для собственной выгоды. Когда мы сможем распознать действия крупнейших участников рынка на графике, мы сможем присоединиться к формирующимся трендам как на отдельных акциях, так и на общем рынке.

Почему институциональные инвесторы используют VWAP

Идея средневзвешенной по объёму цены (VWAP) была впервые описана в марте 1988 года в статье «Общие расходы на сделки на Нью-Йоркской фондовой бирже» (“The Total Cost of Transactions on the NYSE”) Стивенем А. Берковицем, Деннисом Э. Логом и Юджином А. Нозером-младшим в журнале “The Journal of Finance”. Именно тогда была разработана VWAP.

В статье авторы заявили: «Средневзвешенная по объёму цена в любой день представляет собой цену, которую ожидает получить „наивный“ трейдер». Их работа положила начало изучению, анализу и внедрению стратегий с использованием VWAP, которые продолжают развиваться по сей день.

Первоначально VWAP была эталоном оценки справедливого исполнения ордера институционального клиента брокером, купившим или продавшим акции от его имени. Разница между сообщённой ценой сделки и VWAP позволяла клиенту объективно оценить, насколько справедливо был исполнен его ордер. Клиент хочет знать, получил ли он справедливую цену за то время, которое понадобилось для исполнения сделок.

Портфельный менеджер хочет понять, как цена, которую он заплатил, соотносится со средней ценой акции в период, когда исполнялся его ордер. Если ордер был исполнен по цене, худшей чем VWAP, это вызывает сомнение в торговых способностях брокера и может заставить менеджера пересмотреть отношения с таким брокером, перенаправив комиссии в другую фирму.

Пример ориентира для институционального трейдера

Если брокер купил два миллиона акций по средней цене \$20,45 за акцию, а VWAP за этот период показывала \$20,60, то клиент может быть доволен тем, что он заплатил на \$0,15 за акцию меньше, чем средняя сделка за этот период. Однако если ордер клиента был исполнен по цене \$20,80 за акцию, когда VWAP была \$20,60, клиент будет недоволен таким брокером. Никто не хочет платить больше, чем цена, которую «ожидает получить наивный трейдер». Клиенты предпочитают вести бизнес с теми фирмами, которые постоянно выкладываются для них на полную, что означает более высокие доходы и бонусы в конце года. Эта объективная мера выравнивает цели брокера и его клиента.

Это простое для понимания сравнение показывает, почему алгоритмические ордера с использованием VWAP составляют бóльшую часть активности институциональных участников. Бóльшая часть институциональных ордеров на рынках сегодня исполняется как «ордера, основанные на VWAP». Эти ордера стремятся получить цену покупки или продажи как можно ближе к VWAP или даже лучше в течение времени, необходимого для исполнения ордера. Большинство брокерских фирм позволяют своим клиентам получать «гарантированную цену VWAP» для их ордеров. Эти ордера подчёркивают важность VWAP и AVWAP через алгоритмы с участием объёма.

Участие объёма

Поскольку крупные пакеты ценных бумаг редко покупаются или продаются в одной сделке, настоящая цель крупного ордера,

основанного на VWAP, заключается не в получении лучшей цены, а в ликвидности; цель состоит в том, чтобы обеспечить исполнение ордера в отведённое время с минимальным нарушением рынка. Время, необходимое для исполнения ордера, не имеет значения. Это может быть большой фонд, покупающий миллионы акций в течение месяца или более длительного периода, или ордер на продажу 250 000 акций с полудня до закрытия сессии в 16:00. Направление рынка не имеет фактического значения для алгоритмических ордеров, основанных на VWAP; цель состоит в том, чтобы пропорционально участвовать в объёме в течение дня или любого другого периода, необходимого для полного исполнения ордера.

Алгоритмы

Мы часто слышим упоминания «алгоритмов» в отношении какой-либо акции. Это подразумевает автоматические программы покупки и продажи, которые запускаются крупными учреждениями. Торговый бизнес старается выжать производительность и маржу везде, где это возможно: всё дело в эффективности. Стремление к эффективности на рынках привело к разработке компьютерных моделей, которые устраняют некоторые переменные, где человек может справляться хуже, чем компьютер. Трейдинг может быть утомительным для человека – компьютер может обновлять или изменять заявки на покупку без участия человека. Иногда, чтобы исполнить один ордер, могут потребоваться сотни отдельных сделок. Компьютеры не устают, и алгоритмы делают то, для чего они запрограммированы, без ошибок.

Учреждения не хотят нарушать рынок крупными ордерами, поэтому их алгоритмы делят крупный ордер на более мелкие. Мелкие ордера скрывают истинный размер сделки, чтобы их не опередили другие участники (не встали впереди них). Эти программы уменьшают издержки рыночного влияния, что, естественно, помогает повысить эффективность.

Издержки рыночного влияния

Издержки рыночного влияния – это влияние, оказываемое участником рынка на цену актива, который он пытается купить или продать. Если акция торгуется в объёме в среднем 1 миллион акций в день и вы пытаетесь купить или продать такое количество акций, что это составляет значительную часть среднего дневного объёма торгов, такие ордера на покупку или продажу, скорее всего, сдвинут цену акции. Давление, которое ваш ордер на покупку окажет на уравнение спроса и предложения, может вызвать неблагоприятное движение цены, заставляя вас купить по более высокой цене, чем планировалось.

То же самое относится к крупному ордеру на продажу акций. Ваши ордера на продажу могут толкнуть цену вниз, что сделает среднюю цену продажи ниже, чем планировалось. Алгоритмы торговли с использованием VWAP пытаются минимизировать общие издержки, снижая издержки рыночного влияния при исполнении крупного ордера.

Издержки рыночного влияния снижаются за счёт:

- времени, в течение которого размещается ордер, а также интервалов.
- разделения крупных (родительских) ордеров на меньшие (дочерние) ордера.
- противоположных ордеров на покупку и продажу, размещаемых у разных брокеров.

Разные цели учреждений

В центре внимания стратегий в этой книге находится трендовая торговля, основанная на VWAP, и торговля на импульсе, но существуют и другие стратегии, которые ежедневно реализуются участниками рынка, использующими другие стили и таймфреймы. Некоторые учреждения покупают больше акций, если их цена ниже VWAP, потому что они считают, что такая цена представляет ценность относительно средней цены участия в этот день. Эти же покупатели затем продают акции на более высоком спросе, когда их цена поднимается выше VWAP, поскольку при этом они получают премию сверх стоимости в данный период.

Финансовые учреждения так же разнообразны в своих стратегиях и таймфреймах, как и розничные трейдеры. Не существует какой-либо одной универсальной стратегии. Нельзя просто сказать, что «учреждения покупают по цене ниже VWAP». Возможно, ценность акций для учреждений заключается в совершении покупок, пока цены акций находятся ниже VWAP. Но фонд, ориентированный на импульс, может попытаться по максимуму «выжать» прибыль из своей длинной позиции, чтобы побудить других покупать растущие в цене акции и тем самым поддерживать дальнейший восходящий импульс. Как будет показано во 2-й части, в главе 10, где мы обсудим «шорт-сквиз», покупатели иногда становятся очень агрессивными в своих покупках, надеясь причинить боль застрявшим в коротких позициях трейдерам.

Родительские и дочерние ордера

Крупные участники рынка не хотят раскрывать свои намерения и показывать рынку, что на нём присутствует крупный покупатель или

продавец. Им необходимо маскировать свои ордера, чтобы уменьшить то, что они называют «утечкой информации». Чтобы замаскировать крупный ордер, избежать того, чтобы его «опередили» в исполнении, и снизить издержки рыночного влияния, крупные (родительские) ордера на покупку или продажу акций разбиваются на более мелкие (дочерние) ордера.

Исследование сделок с использованием VWAP, проведённых компанией International Trading Group, подробно рассматривает этот момент. «Размер выборки – 243 772 родительских ордера. Алгоритм исполнил 13 468 847 дочерних ордеров, что означает, что в среднем каждый родительский ордер делился на 55 дочерних ордеров».

В своём выступлении перед Конгрессом в 2021 году Кен Гриффин, генеральный директор инвестиционного фонда Citadel Trading, заявил: «Сегодня практически все сделки институциональных инвесторов осуществляются в форме программных сделок, основанных на VWAP, и других алгоритмических сделок». Согласно сайту фонда, Citadel Trading «исполняет примерно 35% от всего розничного объёма торгов на биржах США, являясь ведущим маркетмейкером по оптовым операциям в отрасли».

Гриффин сказал: «Сделки, основанные на VWAP, не являются крупными. Это не одна сделка, в которой нужно купить 10 миллионов акций – это сделка, которая нарезается на мелкие части (по 100 или 200 акций) **и исполняется в течение дня, недели или месяца**». Я акцентирую внимание на словах господина Гриффина о временном интервале, потому что они напрямую показывают, что ордера, основанные на VWAP, исполняются не только в течение одного дня; они также применяются для более крупных сделок, исполнение которых может занять дни, недели или месяцы. Запомните этот момент, когда мы будем изучать, как уровни VWAP на более длинном таймфрейме часто выступают уровнями поддержки и сопротивления.

Пример: крупный институциональный ордер на продажу

Рассмотрим ситуацию, когда паевой инвестиционный фонд владеет 3% от общего числа находящихся в обращении акций компании. По какой-то причине фонд хочет сократить свою позицию наполовину. Если всего в обращении находится 500 млн акций, то фонд владеет 15 млн акций, и чтобы сократить позицию наполовину, он должен продать 7,5 млн акций. Предположим, что этот актив торгуется с дневным объёмом в 2 млн акций. Если фонд сразу выставит на рынок все 7,5 млн акций, он зальёт рынок объёмом, почти в четыре раза превышающим среднедневной, одной этой сделкой. Продажа такого

масштаба вызовет серьёзный дисбаланс спроса и предложения, и цена акций резко упадёт, чтобы найти достаточную ликвидность для исполнения данного ордера. Такая неаккуратная продажа обойдётся фонду очень дорого и негативно скажется на его результатах.

Вместо того, чтобы сразу продать весь объём, фонд, скорее всего, свяжется со своим брокером и сообщит ему, что у него есть крупный пакет акций на продажу. Брокер может купить акции напрямую у клиента по согласованной цене, после чего будет постепенно продавать эти акции, что позволит рынку легче поглотить крупное предложение. В этом случае брокер берёт на себя риск продажи акций и, вероятно, купит эти 7,5 млн акций с дисконтом к текущей цене. Сниженная цена, по которой брокер покупает акции у фонда, служит компенсацией за принятие ценового риска и связанных с ним затрат в период, когда он будет продавать эти акции другим трейдерам.

Если фонд не согласится на цену акции со скидкой в обмен на передачу риска и получение немедленной ликвидности, которую предоставит ему брокер, покупая весь его объём в 7,5 млн акций, то вместо того, чтобы нанять брокера для продажи акций, фонд может применить сложный алгоритм с использованием VWAP. В этом случае фонд поручит брокеру исполнить ордер в течение следующих тридцати торговых дней, и тогда в день будет продаваться примерно 125 000 акций, или 6,25% от среднедневного объёма торгов по этой акции. Такой объём рынок переварит намного легче, чем одновременную продажу всех 7,5 млн акций.

Распределение по времени

Даже при ликвидации всего лишь 125 000 акций в день брокер принимает определённые меры предосторожности, чтобы такие продажи не вызвали сдвигов на рынке, которые могут повлиять на его усилия по продаже по справедливой цене. То, что трейдеры в целом принимают цену, которую ожидает получить «наивный» трейдер, вовсе не означает, что трейдеры глупы. Брокер не будет продавать 125 000 акций в один момент. Вместо этого в дело вступает «распределение ордера по времени». Брокер учитывает среднедневной объём торгов за то количество дней, за которое он сможет полностью ликвидировать данный ордер. В нашем примере это средний объём за 30 дней. Когда он убедится, что ликвидности достаточно, чтобы справиться с продажей 125 000 акций в день, он распределяет объём акций по более коротким таймфреймам.

Обычно на рынке наблюдается U-образная кривая распределения дневного объёма с более высокими объёмами в первый и последний

час торгового дня. Этот U-образный паттерн проявляется как в широких индексах, так и в отдельных акциях. Как правило, всплеск объёма происходит утром, снижается в середине дня и снова вырастает ближе к закрытию сессии. Это похоже на бегуна, который быстро начинает забег, затем входит в устойчивый ритм, а в конце старается прийти к финишу с максимальной отдачей. Из-за ордеров с участием объёма программные алгоритмы усиливают этот U-образный паттерн. Не все институциональные участники используют одинаковые таймфреймы – они могут использовать 5-, 10- 15-минутные или любые другие таймфреймы, кратные 390 минутам торгового дня.

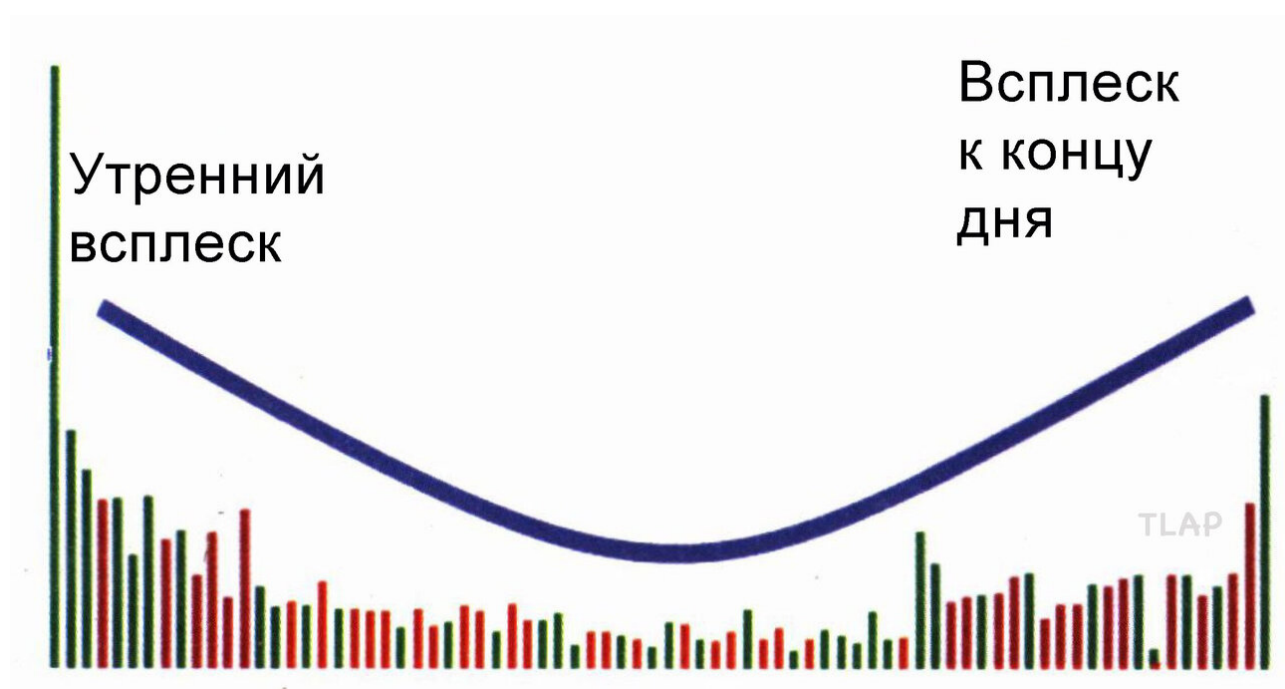


График 1.3.1. Этот график распределения объёма построен по 5-минутным свечам. Он показывает типичный паттерн объёма на протяжении одного дня.

Чтобы достичь исполнения по цене, самой близкой к дневной VWAP, наша организация разбивает основной ордер на несколько дочерних ордеров по 125 000 акций в день. Допустим, в течение первых 5 минут дня обычно торгуется 2% от общего дневного объёма акций. Значит, в первые 5 минут дня организация продаст 2% от ордера в 125 000 акций, то есть 2 500 акций. Используя временной интервал, организация исполняет большую часть ордера в наиболее ликвидные периоды дня и продаёт меньше акций в менее ликвидное время дня. Участие в небольшой доле объёма в каждом периоде снижает вероятность того, что другие трейдеры заметят активность брокера по продаже; и вероятность того, что эти продажи повлияют на среднюю цену, по которой торгуется акция за день, тоже значительно снижается.

Институциональные ордера могут исполняться в течение всего дня или только в определённый временной промежуток дня. Ордера, основанные на VWAP, задаются по: длительности (покупка или продажа в течение части дня, всего дня, недели, месяца или другого соответствующего периода), ценовым ограничениям, ограничениям по проценту от объёма или другим релевантным критериям. Не существует стандартного временного интервала, по которому программа, учитывающая VWAP, делит свои ордера. Каждая организация сама выбирает, насколько детализированной она хочет быть. Пример краткосрочного ордера VWAP может быть таким: «купить 250 000 акций AAPL с 13:00 до 16:00, заплатить не более 0,25% выше VWAP и не составлять более 10% от объёма».

Часто брокерская фирма не знает истинных намерений клиента, от имени которого она совершает сделку на покупку или продажу. Клиенты часто пользуются услугами нескольких брокеров, чтобы рынок не узнал их настоящих намерений. Нередки случаи, когда чистый покупатель акций выставляет ордера на продажу на определённых уровнях, используя конкурентные алгоритмы, которые возвращают цену к VWAP, где её уже ожидает крупный ордер на покупку.

А как насчёт темных пулов?

Темные пулы – это частные биржи, помогающие институциональным инвесторам проводить крупные сделки. Эти транзакции не передаются на биржи в консолидированной ленте, что может быть поводом для критики VWAP. Объём на тёмных биржах создается фондами, которые обмениваются крупными позициями с другими учреждениями по согласованной цене. Эти покупки и продажи не вызывают изменений цены. Мы не видим эти транзакции, и другие участники, которые смотрят на объёмы как на подсказку направления, тоже не видят их – но имеет ли это значение? Издаёт ли дерево звук, когда падает в лесу?

Дело в том, что мы никогда не увидим полной картины, кто совершает сделку с акциями и зачем, захеджирована ли их позиция или сделка является частью более сложной стратегии. На рынке всегда присутствуют риски, и один из рисков – это недостаток полной информации. В рамках нашего анализа мы можем делать определённые предположения, и именно поэтому в основе любой стратегии всегда лежит управление рисками.

Даже Уоррен Баффетт использует VWAP

График 1.3.2 показывает, как Уоррен Баффетт продал всю свою позицию по акциям Southwest Airlines за два дня. Сообщённая цена, которую он получил за продажу 2,3 млн акций, составила \$32,22 за акцию, что в точности равнялось VWAP за эти два дня. Вероятно, господин Баффетт договорился со своим брокером о «гарантированной VWAP» цене. Если посмотреть на этот график, то непохоже, что брокер заработал на этом ордере, поскольку большую часть времени акция торговалась ниже падающей VWAP в период исполнения ордера. Уоррен снова победил.



График 1.3.2. Этот 2-минутный график показывает интервал в два дня.

Теперь, когда мы разобрались с этим утомительным разделом и получили основательное представление о том, как учреждения используют VWAP в своей повседневной деятельности, мы можем перейти к более полезным аспектам.

Глава 1. 4

Инструменты рыночных настроений, психология и эффект якоря

«Если вы не знаете, кто вы есть, то рынок – слишком дорогое место, чтобы выяснить это».

– Адам Смит, отец современной экономики

Цели главы

1. Определить инструменты рыночных настроений
2. Признать AVWAP инструментом рыночных настроений
3. Понять, как ваш психологический склад влияет на вашу торговлю
4. Понять эффект якоря (эффект привязки) и применение его в торговле

В предыдущей главе мы обсудили, как учреждения достигают своих торговых целей и как их торговля влияет на рынок. Хотя институциональные трейдеры и их стратегии оказывают значительное влияние на рынок, они не являются единственным влияющим фактором. Менее заметные, но очень важные факторы – это психологические и поведенческие мотивации всех трейдеров. Сейчас мы рассмотрим некоторые микро- (вас) и макро- (рынок) психологические и поведенческие факторы, влияющие на торговлю.

Ваш психологический склад, то, как вы справляетесь со стрессом, мыслите и управляете рисками – всё это важнейшие компоненты, которые имеют бóльшее значение для вашего успеха, чем любая система или кажущееся преимущество, с которым вы приходите на рынок.

Поведенческие финансы пытаются понять финансовые решения путем совокупного анализа психологии и инвестирования. Это изучение того, как человеческие и социально-эмоциональные предубеждения могут влиять на поведение цен и как это можно измерить. Как и в любых рыночных исследованиях, цель состоит в получении знания для увеличения прибыли.

Любое обсуждение рыночной психологии может звучать пугающе, но не нужно иметь учёную степень, чтобы понять, что движет рыночным поведением. Достаточно здравого смысла. Посмотрите на любой график и представьте, что вы в лонге, в шорте или в кэше. Выполняя мультитаймфреймный анализ и используя инструменты, такие как

Anchored VWAP, мы получаем более глубокое понимание рыночной психологии.

Рыночные настроения

«Рыночные настроения – это общее отношение инвесторов к конкретному активу или финансовому рынку. Это ощущение или тональность рынка, или психология толпы, проявляющаяся через волатильность и движение цен активов, торгуемых на этом рынке. В широком смысле рост цен указывает на бычьи рыночные настроения, тогда как падение цен указывает на медвежьи рыночные настроения».

– сайт Investopedia

Настроения пытаются количественно оценить туманную концепцию коллективной психологии участников рынка. В то время как количественные исследования измеряют факты о поведении цен, мы можем рассматривать настроения как «добычу мнений». Рыночные настроения представляют собой настроение рынка – бычье или медвежье. Они стремятся измерить психологию толпы. Рынку нет дела до мнения отдельного человека. Значение имеют совокупные мнения, действия участников и движение цен.

Почему нас интересуют рыночные настроения?

Поведение толпы определяет, как и почему начинаются, продолжаются, тормозятся и разворачиваются тренды. Люди больше похожи друг на друга, чем различаются – это особенно верно на рынках и отражается в наших эмоциях при покупке и продаже. Если мы понимаем отдельные факторы, которые мотивируют толпу, мы сможем отложить свои личные предубеждения, предугадать поведение толпы и построить свою торговлю вокруг её действий.

На рынке нужно учитывать многие факторы, но они не всегда служат поводом для покупки или продажи. Полезно учитывать сезонные тенденции и экстремальные уровни бычьих или медвежьих настроений, но они играют лишь вспомогательную роль по сравнению с ценовым движением. Цель измерения настроений – получить представление о психологии других участников рынка, чтобы найти преимущество и определить, будут ли они покупателями или продавцами рынка в целом или отдельно взятой акции.

Традиционные методы измерения настроений

Существует множество методов измерения рыночных настроений. Самые популярные из них: индекс волатильности (VIX) Чикагской фондовой биржи (CBOE), количество максимумов и минимумов за 52 недели Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE), индекс бычьего процента NYSE, процент акций, торгующихся выше или ниже 50- или 200-дневной скользящей средней, индекс настроения от Investors Intelligence (американской ассоциации индивидуальных инвесторов) и другие. В последние годы для оценки настроения рынка «умными алгоритмами» могут использоваться данные из сообщений в Twitter и StockTwits или поисковые запросы в Google.

Рынки не всегда логичны и рациональны

Настроения могут меняться из-за событий, которые кажутся нелогичными (или вовсе не имеют причины), но для изменения цены всегда есть причина. Мы просто не всегда осведомлены о ней. Это может быть источником разочарования для многих участников рынка. Эмоции и предубеждения влияют на трейдеров и инвесторов, но они также сочетаются с рациональными мыслительными процессами. Одной из значимых причин того, почему алгоритмический трейдинг стал доминирующим источником покупок и продаж на наших рынках, являются человеческие предубеждения. Люди совершают ошибки и действуют под влиянием импульсов и эмоций, и для минимизации человеческих ошибок разрабатываются алгоритмы.

Легко увязнуть в интеллектуальных аспектах рынков и торговли в поисках преимущества, но, как мы знаем, платит только цена. Всё это подчеркивает необходимость объективного измерения, и именно anchored VWAP (AVWAP) служит этой цели. AVWAP помогает упростить и прояснить или количественно оценить рыночные настроения, позволяя измерить результат всех факторов, влияющих на настроения – предубеждений, новостей и поведения, – а не заикливаться на этих факторах.

«В краткосрочной перспективе фондовый рынок – это машина для голосования, а в долгосрочной – это весы».

– Бенджамин Грэм, отец стоимостного инвестирования

Личная психология и эффект якоря

Прежде чем пытаться понять поведение толпы, нам нужно начать с оценки нашего собственного ментального багажа и факторов, которые влияют на принимаемые нами решения на рынке. Рынку нет дела до

нашего личного мнения о ценовом движении или о том, когда мы покупаем и продаём. Психология толпы формируется именно коллективными действиями участников (как людей, так и алгоритмов, запрограммированных людьми).

«Я не боюсь человека, который отработал 10 000 ударов один раз – я боюсь человека, который отработал один удар 10 000 раз».

– Брюс Ли, мастер боевых искусств

Некоторые личные факторы, влияющие на финансовую психологию отдельного человека, включают возраст, таймфрейм, толерантность к риску, доступные средства, доступное время для участия в рынке, быстроту мышления и другие. Одна из первых целей любого участника рынка – найти комбинацию: 1) подхода или стратегии и 2) таймфрейма, которые в совокупности соответствуют вашей личности. Эти два ключевых элемента часто упускаются из виду, поскольку люди перескакивают от одного стиля к другому, не останавливаясь на каком-то одном. Всегда интересуйтесь альтернативными подходами, но специализируйтесь на нескольких сетапах, основанных на вашем торговом опыте, следуя общей стратегии, соответствующей вашей личности, чтобы ваша торговля стала стабильно прибыльной.

Эффект якоря

Даниэль Канеман – психолог и экономист, получивший Нобелевскую премию по экономике в 2002 году. Одним из предубеждений инвесторов, выявленных Канеманом, является «эффект якоря» (эффект привязки). Инвестопедия определяет эффект якоря как «тенденцию чрезмерно полагаться на первую полученную информацию при принятии решений, в результате чего человек склонен принимать решение или делать вывод, искажённый в сторону этой исходной информации, то есть «якоря». Эффект якоря – это когнитивное искажение, также известное как «эвристика», или правило большого пальца».

На рынке наша базисная цена – это личная шкала оценки, по которой мы измеряем успех или неудачу сделки или инвестиции. Цена, которую мы заплатили, становится нашей точкой привязки – якорем. Это основа нашей «ценовой памяти». Это субъективная точка отсчёта, которая может повлиять на наши будущие решения о покупке и продаже.

Вот несколько видов эффекта якоря, которые могут негативно повлиять на вашу торговую стратегию.

Личные якоря

У всех нас есть личные даты, от которых мы отталкиваемся. Например, дата рождения, или «наше IPO», и ежегодные празднования этих дат. Мы также придаём значение другим датам – выпускным, годовщинам, праздникам. Есть и случайные якоря, например: «Она выглядит гораздо счастливее с тех пор, как встретила Боба». Это ментальные точки привязки, которым мы придаём значение, чтобы отслеживать наш прогресс или его отсутствие. Эти субъективные события могут влиять на наши мысли и даже поведение.

Я сам столкнулся с эффектом якоря после развода. Мой торговый счёт был разделен пополам в результате бракоразводного соглашения, и я ментально был привязан к прежнему, более высокому балансу. Я начал подвергать себя чрезмерному риску, потому что мой счёт стал меньше, и я пытался быстро всё вернуть. Поскольку моим якорем был прежний, более высокий баланс, он затуманивал мой разум и мешал принимать рациональные решения. Когда после развода я увеличил баланс своего счёта на 50%, я не воспринял это как победу. Я был привязан к уровню своего счёта до развода и считал, что мой счёт всё ещё на 33% ниже прежнего пика. Мой якорь не позволял мне увидеть позитивную производительность такой, какой она была – 50%-й прирост. Только после того, как я вернулся к уровню своего капитала до развода, я смог воспринимать прирост как нечто большее, чем просто возврат к прежнему уровню.

Ментальные якоря ценовых ориентиров

Ценовые ориентиры могут быть якорями для акции. Например, на телевидении появляется влиятельный аналитик и говорит, что у него бычий настрой по акции XYZ, которая в данный момент торгуется по цене \$55, но его ценовой ориентир – \$150. Когда люди слышат такое бычье заявление, они часто привязываются к этому ориентиру и пренебрегают управлением рисками. Вместо того, чтобы поднимать уровень стоп-лосс (для защиты накопленной прибыли) по мере роста акции, они зацикливаются на ценовом ориентире, который спрогнозировал «эксперт».

Грустно наблюдать, как кто-то покупает акцию по \$55, удерживает её в тренде до цены \$100 или выше, но отказывается продавать при ослаблении, потому что «аналитик сказал, что она вырастет до \$155». Не зацикливайтесь на ценовом ориентире и не отказывайтесь фиксировать прибыль, когда это разумно, и, что ещё хуже, не доводите до того, чтобы акция упала обратно до цены покупки или ниже. Прибыльные позиции не «заботятся о себе сами». Вы должны

управлять прибыльными позициями, основываясь на Price Action. В разделе стратегий мы рассмотрим использование AVWAP в качестве уровней стоп-лосс.

Всякий раз, когда я делюсь торговой идеей по той или иной акции, у меня есть общее представление о том, до какого уровня может пойти цена, но я редко называю конкретный ценовой ориентир. Обычно уровень, до которого, как я считаю, может пойти цена акции – это AVWAP от предыдущего максимума, который становится «уровнем интереса», где может находиться зона сопротивления, о чём подробно рассказывается далее в этой книге. Я рассматриваю эти уровни не как ценовые ориентиры, а как места, до которых разумно ожидать ценового движения акции. Вместо обозначения ценового ориентира я ссылаюсь на уровень стопа, соответствующий моему таймфрейму. Я не хочу забивать людям головы мечтами о богатстве, подпитанными завышенными ценовыми целями. Я хочу, чтобы люди запомнили главное правило: первостепенной задачей всегда является управление рисками.

Влияние рыночных якорей

Ценовой якорь, удерживаемый большой группой участников, будет иметь гораздо большее значение, чем тот, который удерживается горсткой людей. Чем сильнее память рынка о цене акции, тем с большей вероятностью эта память будет влиять на будущее поведение толпы. Рыночная толпа является более разумным измерением, чем наши личные якоря, потому что она представляет собой консенсус мышления участников рынка. Мы никогда не узнаем причин или мотиваций, побуждающих каждого отдельного участника покупать или продавать, и, к счастью, нам это и не нужно.

Важные точки привязки

Мы извлекаем общие рыночные якоря из различных событий, которые считаются значимыми для рынка. Когда происходит событие, вызывающее серьёзный сдвиг в психологии рынка, оно становится уровнем, к которому привязывается AVWAP. Эти события могут быть ценовым пробоем без какой-либо причины, кроме самого движения цены, или мы можем привязать наше убеждение к фундаментальным катализаторам, таким как отчёт о прибыли компании, новость по отрасли или сектору или экономический отчёт. Индивидуальные катализаторы и конкретные точки привязки мы подробно рассмотрим в разделе стратегий.

Рекомендации и идеи для торговой практики

Понимайте, что вы можете контролировать

На рынке мы можем контролировать очень мало вещей. Это может вызывать разочарование у тех, кто не имеет твёрдого понимания рыночной структуры и плана на случай неопределённости и сюрпризов рынка. Иллюзия контроля превышает его реальность из-за субъективной природы нашего анализа. Хотя мы можем делать всё возможное, чтобы наш анализ был непредвзятым, рынок всё равно будет преподносить нам сюрпризы, которые могут нанести серьёзный урон нашим счетам в краткосрочной перспективе. Мы должны надеяться на лучшее и готовиться к худшему. Вот почему стратегия выхода из убыточных сделок является столь важной.

Работа в условиях повышенной неопределённости

Вы можете контролировать размер позиции, которую предполагаете открыть, но рыночные условия никогда не будут одинаковыми. Иногда рынок работает как часы, и кажется, что вы не можете ошибиться – в такие моменты нужно ловить возможности. В другое время (часто в сезон отчетов о прибыли – периодов, когда публикуются финансовые отчеты компаний) на рынке ощущается неопределённость, и это те периоды, когда следует притормозить.

«Если бы мы исследовали ежедневные прибыли и убытки эмоционально зрелого трейдера, мы бы увидели периоды активной торговли и периоды ожидания. Мы бы увидели периоды принятия высокого риска и периоды осторожности. Рынки не одинаковы: одни дают больше возможностей, другие – меньше. Осознанный трейдер знает, когда начинается «его рынок», и переходит в режим поиска возможностей. И тот же трейдер знает, когда «это не его рынок», и сохраняет капитал».

– Доктор Бретт Н. Стинбарджер «Психология трейдинга 2.0»

В условиях неопределённости держать деньги в наличных – это тоже позиция

Мы можем скорректировать нашу рыночную экспозицию, уменьшив размер позиции (сумму риска в сделке), быть более избирательными в выборе акций для торговли, перейти на более короткий таймфрейм или, возможно, использовать другую стратегию, отличную от той, которую мы обычно применяем. Мы также можем просто оставаться в стороне, держа деньги в наличных. Наличные могут быть лучшей позицией, если у вас нет преимущества или понимания, как получить прибыль. Наличные дают нам возможность быть

объективным наблюдателем и не открывать вынужденно некачественные сделки. Одна из моих любимых фраз о рынке: «Лучше быть в стороне и сожалеть, что не вошёл в рынок, чем быть в рынке и сожалеть, что вошёл в него».

Страх упустить возможность (FOMO)

Прежде чем продолжить, давайте обсудим страх упустить возможность (FOMO). FOMO описывается как страх, вызванный убеждением, что другие, возможно, получают больше удовольствия или, применительно к рынку, больше прибыли, чем вы. Те, у кого есть план и кто правильно покупает акции, не испытывают FOMO. Этот страх испытывают «опоздавшие», которые читают новости о компании, смотрят на взлетающую цену и не могут устоять перед соблазном войти в рынок. Вместо того, чтобы ждать точку входа с низким риском, они пренебрегают осторожностью и покупают акцию на росте цены (гонятся за убегающей ценой). Их страх состоит в том, что акция взлетит до рекордных максимумов, а они останутся за бортом. Это может стать мощной мотивацией для погони за акцией даже после того, как она уже совершила значительное краткосрочное движение и, возможно, больше не имеет потенциала для роста. Это рискованные покупки, потому что в таких ситуациях трудно поставить разумные стопы и ограничить убытки, если цена акции развернётся.

Если вы пропустили первое движение, то лучше подождать. Зачастую акция будет совершать коррекцию – ценовую или временную – и это даст вам возможность для входа с низким уровнем риска. Если же цена акции не откатывается и не даёт вам точку входа, помните такое изречение: «Упущенная возможность лучше потерянных денег». Примите JOMO (радость от упущенной возможности), потому что вы оставались дисциплинированными и придерживались своего подхода.

Контртрендовая торговля

Согласно определению, человек, противостоящий или отвергающий популярное мнение, называется еретиком. На рынке это контртрендовый трейдер – человек, торгующий против тренда: он покупает в нисходящем тренде и продаёт в восходящем. Индикаторы настроений стремятся определить крайние уровни, на которых тренд может иссякнуть, таким образом, контртрендовый трейдер может открыть сделку в противоположном направлении.

Как вы, возможно, догадались, я не являюсь контртрендовым трейдером. Я верю, что «тренд – твой друг, пока он не развернётся или не закончится». Торговать в направлении тренда – математически

правильно. В растущем тренде суммарный рост цены всегда будет больше её суммарного падения. Нет смысла пытаться быть умнее остального рынка, если мы идём по пути мудрых. Покупать правильно – означает покупать в начале движения, а не гнаться за ценой после того, как тренд уже начался, и применять надлежащее управление риском, т.е. открывать сделку соответствующего размера и быстро ограничивать убытки.

Возможно, трудно принять ценовое движение как разумное, когда акции сильно растут. Говорят, что «коллективный разум толпы опускается до уровня наименее образованного участника». Если поведение цены кажется нелогичным, это не повод становиться контртрендовым трейдером и торговать против толпы. Это повод внимательно изучить движение на коротких таймфреймах и спланировать возможный разворот. Не существует такого понятия, как «акция выросла слишком сильно», если у неё большое количество покупателей. Точно так же не существует понятия «акция упала слишком сильно», если у неё всё ещё есть продавцы.

Краткое обсуждение стоп-лоссов

Ордер стоп-лосс предназначен для защиты вашего капитала после открытия новой позиции по акции. Как известно, управление рисками всегда является первостепенной задачей. Эта задача начинается на стадии планирования сделки, когда вы определяете, каким будет ваш максимальный риск в этой сделке. Существует два распространённых вида ордеров стоп-лосс: stop-market и stop-limit.

Ордер stop-market означает: «Если акция будет торговаться по цене 24,35, продайте мои акции по рыночной цене». Ордер stop-limit даёт больше контроля. Он может выглядеть так: «стоп 24,35, с лимитом 24,20». Для ордера stop-limit это означает, что акции начнут продаваться, как только сработает стоп по цене 24,35, и продажа акций продолжится вплоть до лимитной цены 24,20. Далее мы подробнее рассмотрим размещение ордеров стоп-лосс.

Глава 1.5

Компоненты Anchored VWAP и сравнения

«Изучите основы, и уровень всего, что вы делаете, повысится».

– Майкл Джордан, спортсмен и бизнесмен

Цели главы

1. Понять различие между VWAP и AVWAP
2. Понять, как создаётся AVWAP
3. Понять сходство между AVWAP и усреднением долларовой стоимости (DCA)
4. Понять, как использовать AVWAP для достижения рыночных целей

Мы можем измерять VWAP и AVWAP для любого финансового инструмента, по которому доступны данные об объёме и цене. Традиционная VWAP – это взвешенное по объёму среднее арифметическое всех сделок за один день. Когда мы меняем период измерения (начало дня), она привязывается к начальной точке, заданной пользователем.

Идея привязки VWAP по принципу «укажи и щёлкни» возникла у меня в тот момент, когда я впервые увидел VWAP в 2003 году. В 2015 году торговая платформа TC2000 реализовала эту функцию по моей просьбе. С тех пор десятки других платформ технического анализа последовали их примеру и добавили её на свои графики. Если рассчитывать средневзвешенную по объёму цену от точки привязки, то VWAP становится AVWAP (Anchored VWAP – привязанной VWAP). AVWAP рассчитывает кумулятивную и динамически обновляемую (в режиме реального времени) VWAP от точки привязки вперёд по времени. С помощью AVWAP вы можете лучше понимать соотношение покупателей и продавцов на всех таймфреймах, а не только от начала дня.

Расчёт и интерпретация VWAP и AVWAP одинаковы, независимо от точки привязки или анализируемого таймфрейма. Иными словами, Anchored VWAP – это VWAP с определённой во времени точкой привязки, выбранной трейдером. **Если VWAP начинается в любой точке, кроме начала нового дня, это уже VWAP, привязанная к начальной точке измерения, то есть AVWAP.**



График 1.5.1. Этот 2-минутный график показывает традиционную дневную VWAP и AVWAP.

В расчёте AVWAP каждая акция получает равный вес. Акция, купленная институциональным инвестором, не важнее акции, купленной розничным трейдером: одна акция – один голос. **AVWAP усредняет цену и объём от любой точки, чтобы показать, кто действительно контролирует тренд. Это быстрый и простой способ определения тренда от начальной точки привязки. Он помогает нам оставаться на правильной стороне рынка. Помните: тренд – ваш друг. AVWAP – это технический инструмент, который позволяет определить, кто контролирует ситуацию (покупатели или продавцы) от любой произвольно взятой точки. Он показывает, насколько хорошо они удерживают контроль или есть признаки замедления тренда и потенциального разворота.**



График 1.5.2. Этот дневной график показывает, как реагируют цены на AVWAP, выявляя тренды.

Независимо от таймфрейма, когда цена акции находится выше AVWAP, ситуацию контролируют покупатели, а когда она ниже неё, ситуацию контролируют продавцы. В следующих главах книги вы увидите, что я использую выражения «виновен, пока не будет доказана невиновность» и «невиновен, пока не будет доказана виновность». Под этим я подразумеваю, что преимущество должно отдаваться направлению тренда. Тренд, как правило, имеет больше шансов на продолжение, чем на разворот. Это один из основных принципов технического анализа.

AVWAP: непредубеждённый анализ рыночного потока

Анализ AVWAP позволяет нам быть более разборчивыми в сделках, потому что даёт глубокое понимание того, как перемещается капитал. Это помогает нам определять важные ценовые уровни, где, вероятно, произойдёт смена настроений. Когда мы заранее распознаем эти уровни, мы можем внимательно изучить их на более коротких таймфреймах.

На этих коротких таймфреймах мы ищем области, где могут получить преимущество покупатели или продавцы. Мы стремимся определить ключевые уровни для входа в рынок или выхода из него, рассчитывая соотношение риска к прибыли. После этого мы терпеливо ждём

подтверждения, чтобы войти в сделку и тем самым подвергнуть наши деньги риску. После открытия позиции наша роль меняется: мы перестаём быть аналитиком и становимся риск-менеджером.

Усреднение долларовой стоимости (DCA)

Самый простой способ понять средневзвешенную по объёму цену (VWAP) – рассмотреть инвестиционную стратегию, известную как усреднение долларовой стоимости. Стратегия DCA заключается в инвестировании фиксированной суммы в долларах через регулярные промежутки времени, например, раз в месяц. Когда вы инвестируете одну и ту же сумму каждый месяц, независимо от того, растёт рынок, падает или движется во флэте, это снижает временной риск для долгосрочных инвесторов. DCA больше касается «времени нахождения в рынке», а не «выбора времени входа в рынок».

Если вы инвестируете по \$ 1 000 каждый месяц в свою любимую долгосрочную акцию, то к концу года ваши инвестиции в неё составят \$ 12 000. Когда вы решите продать акции, вам нужно будет сообщить налоговой службе (IRS) вашу цену покупки, чтобы государство могло получить свою долю прибыли. Как рассчитать среднюю цену акции? Если сложить 12 отдельных цен покупки и разделить сумму на 12, это даст приблизительное значение, но налоговая служба вряд ли одобрит такую бестолковую оценку, когда придёт время платить налоги с вашей большой прибыли.

Таблица 1.5.3 показывает цену акции в каждой из 12 покупок. Когда вы инвестируете постоянную сумму (\$ 1 000 в месяц) и цена акций колеблется, то каждый месяц вы будете покупать разное количество акций. Когда цена ниже (см. 1-й месяц), вы покупаете больше акций, а когда цена выше (см. 12-й месяц), вы покупаете меньше акций.

К концу 12-месячного периода вы накопите 209,05 акций. Средняя стоимость акции в долларах составит \$ 57,40 ($\$ 12\,000 / 209,05$). По сути, \$ 57,40 – это VWAP ваших инвестиций. Математическое среднее, основанное только на ценах, составит \$ 59,42, что является некорректным значением.

Месяц	Сумма, \$	Цена	Количество акций
1	1000	36	27,8
2	1000	44	22,73
3	1000	50	20
4	1000	62	16,13
5	1000	68	14,70
6	1000	63	14,87
7	1000	57	17,54
8	1000	62	16,13
9	1000	68	14,70
10	1000	67	14,93
11	1000	64	15,63
12	1000	72	13,89
	12000	713//59,42	209,05//57,40

Таблица 1.5.3. Эта таблица показывает, как рассчитывается усреднение долларовой стоимости.

Расчёт VWAP

$$VWAP = \frac{\sum(\text{Объём} \times \text{Цена})}{\sum \text{Объём}}$$

$VWAP = \text{Сумма (цена} \times \text{объём по данной цене)} / \text{Общий объём}$

Проще говоря, мы умножаем цену сделки на общее количество акций, проданных по этой цене, а затем делим это число на общее количество проданных акций и получаем VWAP. К счастью, нам не нужно делать эти вычисления вручную – они встроены в любую приличную платформу для графиков. **VWAP начинается с первой точки данных, будь то 1-минутный, 30-минутный, дневной или любой другой таймфрейм, и обновляется с каждой новой сделкой. Чем больше объём на определённом ценовом уровне, тем больший вес и влияние оказывает эта цена на VWAP. Таким образом, чем выше таймфрейм, тем меньшее влияние оказывает каждый новый период на вес.**

TLAP

Расчёт VWAP начинается с первой свечи.
На большинстве платформ первое значение – это фактическая VWAP этой первой свечи.



График 1.5.4. Первая точка привязки часто изображается жирной точкой, как на представленном выше графике.

Настройки данных

Когда пользователь выбирает таймфрейм для изучения VWAP, в программном обеспечении для построения графиков может быть доступна опция выбора метода расчёта VWAP. Чтобы получить наиболее точное значение VWAP, следует выбрать самый короткий доступный таймфрейм, не влияя при этом на отображение её на графике. График 1.5.5 демонстрирует, как плотно могут сжиматься данные на более коротких таймфреймах, где больше свечей. Если не использовать тиковые данные, которые учитывают в расчёте каждую сделку, все VWAP, построенные не по тиковым данным, будут расположены очень близко к фактической VWAP. Для наших целей такие отклонения не критичны. Просто помните: самые короткие таймфреймы будут давать наиболее точное отображение VWAP.

Для внутридневной торговли абсолютно точным значением VWAP являются тиковые данные, поскольку они усредняют каждую отдельно взятую сделку. Многие платформы не позволяют использовать такие точные данные, а на некоторых применяются внутриминутные (10-, 15-,

30-секундные) ценовые бары (или свечи). Для всех трейдеров, кроме самых активных внутридневных скальперов, 1-минутного периода достаточно, чтобы понять VWAP в течение дня. Чем длиннее анализируемый период ценовых данных, тем выше таймфрейм можно использовать, но иногда полезно обратиться к более короткому таймфрейму для точного понимания истинного значения.



График 1.5.5. Сравнение 1-минутного и 5-минутного графиков одних и тех же торговых данных.

Активные трейдеры должны начинать анализ с 1-минутного таймфрейма в первой половине дня, а затем переходить на более длинные таймфреймы, поскольку данные сжимаются и становится трудно различать свечи. Короткий таймфрейм немного повышает точность в новых точках привязки, а длинные таймфреймы делают общую картину более ясной. Трейдеры, предпочитающие короткие таймфреймы, получают наибольшую пользу от внутридневных графиков.

При выборе точки привязки (якоря) самыми распространёнными вариантами являются: цена открытия (O), максимум (H), минимум (L) или цена закрытия (C). Точность значения AVWAP зависит от количества данных, поэтому лучшим выбором будет OHLC/4, так как эта цена наиболее полно учитывает доступные данные. Это означает, что взвешенность цены с помощью AVWAP не будет чрезмерно зависеть от цены открытия, максимума, минимума или цены закрытия. Все эти цены равнозначны для взвешенности.

Является ли AVWAP скользящей средней?

При обзоре графика легко спутать AVWAP с традиционной взвешенной по времени периодической (или скользящей) средней. Время является частью расчёта AVWAP, но это не типичный метод, основанный на времени, который используется при расчёте скользящей средней, где старые данные отбрасываются и заменяются новыми.

AVWAP – это кумулятивное среднее значение цены, взвешенное по объёму. Значение AVWAP изменяется с добавлением новых данных цены и объёма, начиная от фиксированной точки привязки. С течением времени объём данных накапливается, и AVWAP двигается вверх или вниз. Мы можем рассматривать её как индикатор зарождающегося тренда. AVWAP отображается в виде линии, которая с течением времени движется вверх или вниз и по внешнему виду напоминает скользящую среднюю с неким периодом. AVWAP существенно отличается от скользящей средней и имеет бóльшую ценность, поскольку начинается с важного события и строится с добавлением каждой новой точки данных.

Импульс и тренд в сравнении с ценностью

Как и любой индикатор, AVWAP (привязанная средневзвешенная по объёму цена) по-разному применяется участниками рынка. Трейдер, открывший длинную позицию на импульсе, будет рассматривать положительный наклон AVWAP как подтверждение того, что его позиция работает. В такой ситуации он захочет остаться в покупках и, возможно, добавиться к своей позиции на откатах цены к растущей AVWAP. Если трейдер увидит, что цена находится ниже падающей AVWAP, он не захочет открывать новые позиции и, возможно, рассмотрит продажу своих лонгов или даже открытие шортá по данной акции.

Для институционального трейдера, которому может потребоваться несколько недель для исполнения крупного ордера на покупку, важнее цена и стоимость. Он будет менее агрессивен в покупках, когда цена акции находится выше AVWAP, и более агрессивен, когда она будет ниже AVWAP. Его задача – купить акции как можно ближе к AVWAP или ниже неё. Он хочет покупать с дисконтом к AVWAP, чтобы улучшить свою среднюю цену покупки.

Скорость и запаздывание

Объём данных, используемых при расчёте средней цены, влияет на частоту изменения этого расчёта. Я называю эту частоту изменения

«скоростью». Все средние значения становятся менее чувствительными (медленнее реагируют), когда в расчёт включается больше данных. На протяжении рассматриваемого периода количество точек данных увеличивается, что обычно вызывает запаздывание, поскольку усредняется всё большее количество данных.

В отличие от скользящей средней, AVWAP не всегда замедляется с течением времени и добавлением бóльшего количества данных. Взвешенность по объёму делает возможным ускорение AVWAP по мере роста объёмов, особенно если наблюдается их необычный всплеск.

Кратко подытожим: все скользящие средние запаздывают по мере увеличения объёма данных. Запаздывание становится более значимым ближе к концу временного периода. Новые точки данных имеют меньший вес и со временем будут оказывать всё меньшее влияние. Чем больше период усреднения, тем более сглаженной будет линия скользящей средней.

Однако для AVWAP объём является наиболее важным фактором в расчёте, и линия AVWAP может быстро менять свою форму – ускоряться или замедляться – при всплесках объёма.

Обратите внимание, как на графике 1.5.6 ускоряется VWAP при резких всплесках объёма, которые появляются на рынке после 12:00 и 14:00. VWAP/AVWAP уникальны тем, что средняя цена может изменяться скачкообразно с ростом объёма, а основанная на времени скользящая средняя имела бы более плавную дугу.



График 1.5.6. Этот внутридневной (2-минутный) график показывает, как крупные всплески объёма могут вызывать быстрое изменение наклона линии VWAP.

Полосы стандартного отклонения и процентного отклонения

Иногда на графике вместе с AVWAP можно увидеть полосы стандартного отклонения (см. график 1.5.7). Полосы AVWAP – это нанесённые на график на уровнях стандартного отклонения области выше и ниже линии AVWAP. Полосы процентного отклонения используются с той же целью, но отображаются на фиксированном значении в процентах выше или ниже AVWAP. Некоторые трейдеры используют эту дополнительную информацию, чтобы определить «перекупленность» или «перепроданность» акции. Эти данные помогают вовремя входить и выходить из позиций, основываясь на исторических паттернах волатильности.

Я не использую какие-либо полосы волатильности вместе с AVWAP. Я предпочитаю чистый график и управление рисками, основанное на тренде, а не на математических закономерностях. Как и с любым

инструментом анализа, если вы видите в нём ценность, используйте его. Делайте то, что работает именно для вас.



График 1.5.7. Дневной график с AVWAP и полосами стандартного отклонения.

Взвешенная по объёму скользящая средняя (VWMA)

Не путайте VWMA с VWAP или AVWAP. VWMA – это периодическая (основанная на времени) скользящая средняя, где больший вес придаётся свечам с большим объёмом, а меньший вес – свечам, на которых объём был небольшим. Хотя VWMA похожа на VWAP и AVWAP тем, что учитывает объём торгов, она принципиально отличается от них, поскольку является скользящей средней, в которой старые данные постепенно исключаются по мере добавления новых.

VWMA не является фокусом данного материала, так как это скользящая средняя. Нас интересует измерение спроса и предложения с определённого момента, а не за усреднённый период. Скользящая средняя, основанная на времени, разрушает весь смысл привязки к конкретной точке.



График 1.5.8. Разница между простой скользящей средней и взвешенной по объёму скользящей средней почти незаметна на дневном графике.

Часть II

Применение AVWAP

Глава 2.1

Обзор стратегий

«Тренд – твой друг».

– Мартин Цвейг, американский инвестор

Как и многие полезные концепции, концепция применения AVWAP проста. Её усложняют люди, которые пытаются казаться умнее других, вместо того чтобы просто сосредоточиться на зарабатывании денег на рынках. Не путайте простоту с неэффективностью. Я написал эту книгу, чтобы она была лёгким для понимания руководством по использованию этого динамического аналитического инструмента для выбора лучших акций, определения времени входа и выхода, управления рисками. Если вам интересны академические исследования, посвящённые детальному изучению VWAP, вы найдёте их в списке литературы. Но поверьте: некоторые из них очень тяжело читаются.

Вы можете использовать эти стратегии для создания и доработки собственных стратегий. Если вы читаете меня в Twitter, то знаете, что я никогда не советую кому-либо покупать или продавать акцию только потому, что кто-то (включая меня самого) купил или продал её. Если вы покупаете акцию, это должно означать, что вы провели собственный анализ и знаете, где поставить стоп-лосс, чтобы ограничить свои убытки, если вдруг окажетесь неправы. Это ваши деньги, так что будьте за них ответственны.

Неважно, откуда возникла та или иная идея. Как только вы вкладываете деньги в идею, это значит, что она имеет для вас смысл, и вы обязаны принять личную ответственность за её результат. Если вы постоянно спрашиваете других, что вам делать со своими деньгами, то, возможно, вам вовсе не стоит заниматься трейдингом. Надеюсь, эта книга поможет вам обрести независимость и принимать самостоятельные торговые решения. Это отличное чувство – быть уверенным в своём анализе, чтобы тратить больше времени на развитие независимого мышления, дисциплины и стратегий, а не слушать мнение других.

Примечание: в этой книге используется подход следования за трендом.

Следование за трендом означает именно то, как и звучит: мы ищем вход в уже существующий тренд в точке с низким риском и держим акцию до тех пор, пока тренд не замедлится или не развернется. Во многих примерах приведены импульсные/трендовые сделки.

Помните следующие принципы:

Ограничивайте убытки

Большинство примеров в данной книге – это сделки, которые могли быть успешными. Смысл состоит в поиске правильных условий для входа с последующим управлением рисками. Убыточные сделки, представленные в этой книге (5-10% от общего числа сделок), имеют одну общую черту – малые убытки. Убыточные сделки – это часть нашего бизнеса, и то, как вы с ними справляетесь, определяет ваш успех или поражение на рынках.

Фокусируйтесь на цене

Я часто говорю: «Платит только цена». Люди иногда неправильно понимают это утверждение: они думают, что в процессе анализа я учитываю только ценовое движение и игнорирую всю остальную информацию. Это далеко от истины. Рынки – это процесс аукциона, и только цена показывает нам уровни или диапазоны, где проходили сделки. Текущая цена просто показывает текущую стоимость, признанную всеми участниками рынка. Цена сама по себе не раскрывает другие значимые элементы сложного рыночного пазла. Цена – это шкала оценки. Как говорит мой друг и коллега по трейдингу Джефф Купер: «Цена – это окончательный арбитр».

Анализируйте несколько таймфреймов

Одна из главных проблем многих книг по трейдингу заключается в том, что они написаны с акцентом только на один таймфрейм. Они ориентированы либо на инвесторов, либо на свинг-трейдеров, либо на внутридневных трейдеров. Этот материал объясняет, как использовать AVWAP независимо от таймфрейма. Вы увидите примеры с разных таймфреймов и научитесь их комбинировать (выполнять мультитаймфреймный анализ) для повышения точности входов.

Признайте, что рынки фрактальны

Нам не нужно понимать математику или геометрию, чтобы распознавать фракталы. Если мы понаблюдаем и поймём человеческую природу и способы взаимодействия участников фондового рынка, мы увидим похожие паттерны на разных рынках и на различных таймфреймах. **Все концепции согласования трендов и AVWAP применимы и к другим таймфреймам благодаря фрактальной природе графических паттернов.**

Фрактальная природа рынков позволяет краткосрочным трейдерам увидеть на более коротких таймфреймах то, на что у долгосрочных инвесторов уходят годы. Это позволяет краткосрочному трейдеру быстрее изучить структуру рынка. Если вы испытываете неприязнь к краткосрочной торговле, рассмотрите её в качестве способа сократить свою кривую обучения, даже если вы не торгуете на этом таймфрейме. Трейдеры также должны понимать, как краткосрочные тренды вписываются в долгосрочное рыночное движение. Это знание поможет вам дольше удерживать прибыльные позиции.

Распознавание фрактальной тенденции является ключом к пониманию того, почему мы можем применять одни и те же методы анализа на совершенно разных рынках и на любом таймфрейме. Достаточно изучить основы на одном таймфрейме, и мы сможем применить эти принципы на всех таймфреймах. Наиболее точный ценовой анализ получается при оценке взаимодействия различных таймфреймов и даёт лучшее понимание структуры рынка.

Не зацикливайтесь на таймфрейме

Мой личный предпочтительный таймфрейм на рынке – от нескольких дней до нескольких недель. Большинство примеров будут представлены на этих таймфреймах. Но не зацикливайтесь, пожалуйста, на таймфрейме графика. Важна именно концепция. Многие примеры в этой книге даже не показывают таймфрейм, поскольку он не нужен для понимания сути графика.

Вы можете быть «умными деньгами»

Мы часто слышим, что «умные деньги» покупают или продают какую-то акцию или делают что-то, что мы тоже должны делать на рынке. Нас заставляют чувствовать себя на уровень ниже этой таинственной группы участников. Но правда в том, что «умные деньги» – это не обязательно деньги институциональных инвесторов или компания, полная людей с учеными степенями. Это просто группа трейдеров, контролирующая тренд, то есть находящаяся на правильной стороне

тренда. Это смесь институциональных инвесторов и розничных трейдеров – та же самая группа, которая составляет и «глупые деньги» на рынке, т. е. те, кто находится на неправильной стороне тренда. Вы тоже можете быть в группе «умных денег», если понимаете структуру рынка и правильно используете лучшие инструменты. AVWAP – один из важнейших инструментов, который вы должны понять, чтобы быть в лагере «умных денег».

Создавайте свой процесс

На фестивале Вудсток в 1969 году Джими Хендрикс исполнил одну из самых узнаваемых версий государственного гимна США «Знамя, усыпанное звёздами». Скорее всего, Джими Хендрикс смотрел на те же ноты, которые 155 лет назад написал Фрэнсис Скотт Ки, но то, что сыграл Джими, сильно отличалось от того, что было написано ранее. Как художник Джими сделал эту песню своей собственной.

Данная книга – это «нотный лист» для подхода к рынку. Вы можете попытаться сыграть её нота в ноту, и, скорее всего, у вас это получится. Но если вы хотите выделиться и стать звездой на рынках, вы воспримете эту информацию так, как я и задумывал – как руководство. Я написал эту книгу для вас как для «рыночного художника», чтобы вы использовали её в качестве части своей методики при создании собственного шедевра – личного торгового процесса.

Никто не знает, что произойдёт в будущем. Если мы предусмотрим все возможные варианты развития событий, нас ничто не удивит, и мы будем готовы ко всему, что даст нам рынок. Непредвзятый план позволяет нам подготовиться ко всем сценариям на случай, если наша основная гипотеза окажется ошибочной. Часть торгового плана должна учитывать моменты, когда цена идёт против нашей позиции. Мы должны уметь закрыть убыточную сделку до того, как она перерастёт в крупный убыток.

Торгуйте с импульсом

Цель импульсных сделок – покупать акции, когда они растут в цене, продавать их, когда они, по-видимому, достигли пика, и избегать последующей распродажи. Если трейдер переходит от одной прибыльной акции к другой, он может держать капитал в акциях, когда тренды работают в его пользу. Импульсная торговля – это покупка акций на максимумах с последующей продажей по ещё более высокой цене. Но это, естественно, не означает, что нужно гнаться за акциями,

которые растут в цене – нужно покупать их в начале импульса, чтобы правильно управлять рисками.

Чтобы подчеркнуть концепции и не заикливаться на названиях компаний, я убрал с графиков все тикеры. **Названия прибыльных и убыточных активов будут меняться в зависимости от разных рыночных циклов – но законы спроса и предложения останутся неизменными.**



График 2.1.1. Дневной график с традиционными покупками на пробое и покупками на импульсе.

График 2.1.1 показывает, где совершаются покупки на импульсе с низким уровнем риска (зеленые стрелки), когда акция растёт. Такие покупки ставят вас в позицию силы вместо погони за растущими ценами, что повышает уровень риска. Иными словами, если вы ждёте, когда цена превысит (пробьёт) уровень предыдущего максимума, вы упускаете восходящий импульс и рискуете попасть в начало нисходящего тренда, если новый максимум не удержится.

Субъективность привязки AVWAP

Место привязки AVWAP является субъективным. Я стараюсь убрать часть этой субъективности с помощью чётких правил и примеров. Чтобы усилить написанное, я дополнил эту книгу графиками. В конце концов, технический анализ – это графики. Помните: никакой инструмент не даст вам самых важных составляющих успеха: усердную

работу, дисциплину (в сочетании с гибкостью) и управление рисками. Это зависит только от вас.

AVWAP – это не волшебная палочка, но вас поразит, как часто AVWAP от конкретного события становится реальной точкой разворота цены, когда других технических данных, указывающих на смену тренда, мало или совсем нет. **Мой опыт убедил меня в том, что AVWAP – самый мощный индикатор. Независимо от того, используете вы его отдельно или как дополнение к вашему текущему подходу, я надеюсь, что он окажется полезным для вас.**

Ни один метод отбора акций для торговли не лишен недостатков. Фундаментальный или технический анализ не гарантирует успеха, когда вы рискуете деньгами. Не ждите стабильного успеха, анализируя фундаментальные данные (т. е. используя «фундаментальный анализ») и основываясь только на каком-то одном фундаментальном факторе, например, на соотношении рыночной стоимости акции и прибыли на акцию. Точно так же при использовании технического анализа опытный трейдер должен учитывать больше, чем один графический паттерн, например, «голова и плечи».

Люди, анализирующие компанию исключительно по её финансовым показателям, часто не знакомы с техническим анализом или плохо в нём разбираются, поскольку ожидают от него шаблонности. Они путают искусство интерпретации и анализа цен с научными данными о паттернах.

Стратегии, рассматриваемые в этом разделе, разработаны мной за 30 лет трейдинга и используются каждый день. Это не единственные способы применения AVWAP.

А как насчёт торговли в расширенные часы?

Эта книга сосредоточена на стандартных часах торговой сессии американских акций, которая начинается в 09:30 и заканчивается в 16:00 по восточному поясному времени (EST осенью и зимой и EDT весной и летом). Однако можно торговать акциями в предсессионный период (начиная с 08:00) и в постсессионный период (вплоть до 20:00). У большинства акций объёмы торгов в это время значительно ниже, чем в обычные торговые часы, что создаёт проблемы с ликвидностью. Сделки, совершаемые вне традиционных торговых часов, несут в себе высокие риски и, как следствие, подходят не всем.

Иногда предсессионный период может быть активным, и на некоторых акциях, компании которых публикуют отчеты о доходах или по которым

выходят другие новости, часто происходят значительные движения. Обычно я не торгую такие акции. Я редко открываю новые позиции в предсессионный период, но для тех, кого привлекают очень быстрые движения, которые могут происходить в это время, есть хорошие возможности для торговли. Тем не менее, если у меня уже открыта позиция по акции, я предпочитаю зафиксировать прибыль, когда в предсессионный период происходят резкие движения. Всё зависит от вашей личности и предпочтений.

Сильные движения в постсессионном периоде чаще происходят на акциях крупных компаний, особенно в сезоны отчетов о доходах, когда многие компании публикуют свои квартальные результаты после закрытия торгов в 16:00. Это может оказывать влияние на цену некоторых крупнейших акций, и рынок может быть очень ликвидным и волатильным.

Если вы склонны к импульсивной торговле или не можете контролировать свои эмоциональные реакции, вам будет трудно успешно торговать в расширенные часы. Только вы сами можете понять, имеет ли смысл участвовать в торговле в это время, учитывая ваши индивидуальные качества. Пока вы этого ещё не осознали, сохраняйте размер позиции небольшим при торговле в расширенные часы.

Глава 2.2

Области поддержки и сопротивления

«Никогда не превращайте сделку в инвестицию, а инвестицию в сделку».

– Барри Ритхольц, автор и аналитик

Цели главы:

1. Понять, что такое уровень поддержки, и научиться определять уровни поддержки на графике
2. Понять, что уровень поддержки – это уровень спроса
3. Понять, что такое уровень сопротивления, и научиться определять уровни сопротивления на графике
4. Понять, что уровень сопротивления – это уровень предложения
5. Уметь определять уровни интереса на графике
6. Использовать AVWAP для анализа уровней поддержки и сопротивления
7. Использовать наклон AVWAP для определения того, кто контролирует ситуацию: покупатели или продавцы

Постоянная борьба между быками и медведями делает фондовый рынок увлекательным пособием для изучения основных законов спроса и предложения. Уровни поддержки и сопротивления – это уровни, где мы понимаем, как движутся рынки.

Цель трейдера – изучить, как реагирует акция на постоянную борьбу спроса и предложения. Когда тренд демонстрирует силу в том или ином направлении, мы должны быть готовы занять правильную сторону, чтобы участвовать в движении.

AVWAP показывает ситуацию на рынке лучше традиционных инструментов технического анализа. Я впервые понял ценность AVWAP в 2003 году. Если вы не используете AVWAP в своём анализе, вы не сможете увидеть важные уровни поддержки и сопротивления.

Особенно полезна AVWAP для определения скрытых уровней. Почему скрытых? Ответ прост: вы не увидите их, пока не добавите AVWAP на график. После определения уровней поддержки и сопротивления с помощью AVWAP мы можем использовать эти уровни в качестве основы нашего торгового плана.

Когда мы покупаем или продаём акцию в момент выхода из зоны поддержки или сопротивления, мы можем объективно и легко контролировать риск, размещая стоп-ордера за пределами зоны консолидации. Поэтому крайне важно понимать концепции уровней поддержки и сопротивления, чтобы знать, где поставить стоп-лосс.

Что такое область поддержки?

Область поддержки на рынках или на отдельной акции – это область, где цены снижаются, появляется достаточный интерес к покупкам (спрос), который превышает продажи (предложение), и цены выравниваются, найдя поддержку. Посмотрите на жирную зелёную линию на графике 2.2.1. Временное равновесие цен после отката называется поддержкой. Это ценовой диапазон, а не точечное значение. Такая тенденция хорошо видна на более длительных таймфреймах, где диапазоны, как правило, шире.

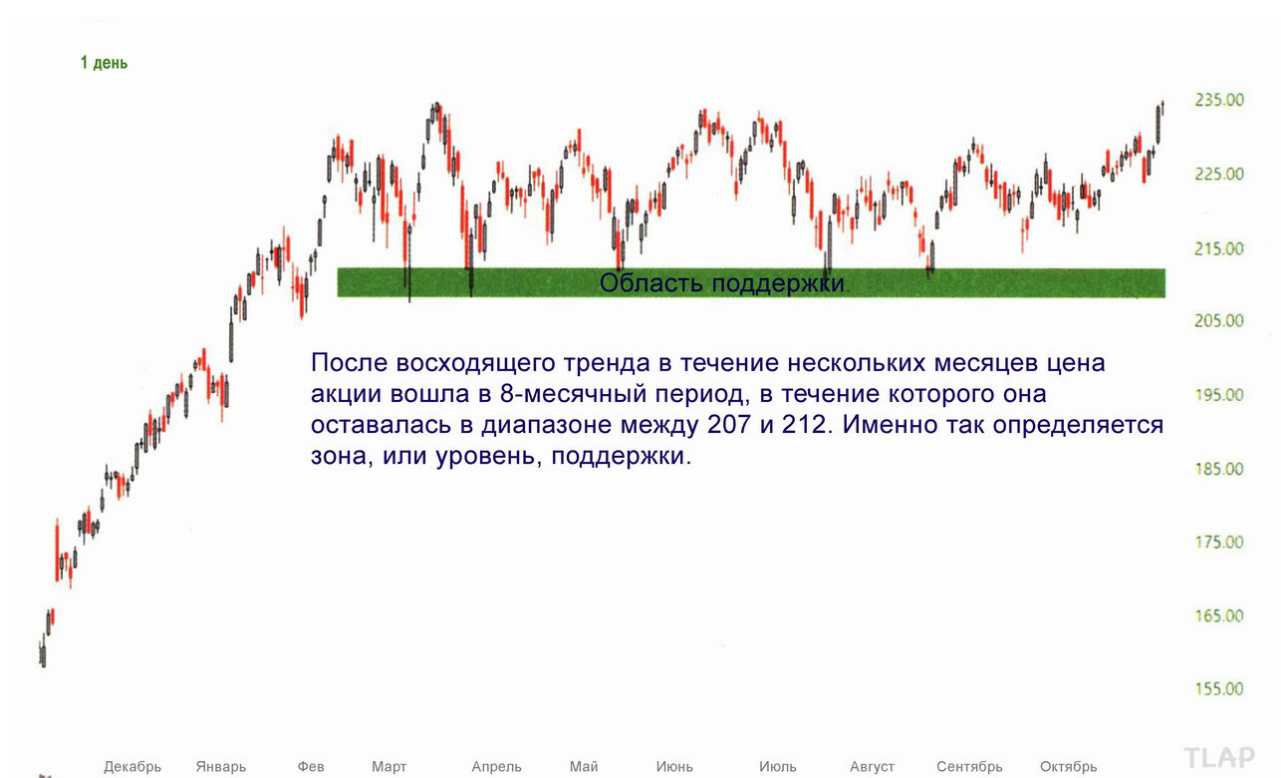


График 2.2.1. Традиционные уровни поддержки (определяемые без помощи AVWAP) отображаются на графике в виде горизонтальной области, где покупатели удерживают цену от падения.

Области поддержки формируются, когда различные участники покупают примерно в одной и той же зоне. Цена акции становится более нейтральной, или «постоянной», поскольку накапливается достаточное количество скрытой энергии от покупателей и продавцов перед началом следующего тренда. Во время перехода от рынка,

контролируемого предложением, к рынку, контролируемому спросом, продавцы становятся менее агрессивными, а покупатели – более агрессивными.

Например, участники с открытыми шортами могут закрывать (выкупать) свои позиции с прибылью. Держатели лонгов видят область ценности, что побуждает их размещать заявки на покупку. Этот уровень ценности в области поддержки может мотивировать трейдеров, находящихся вне рынка и хранящих свои средства в наличных, принять участие в покупках. Коллективные действия участников на этих ценовых уровнях приводят к снижению предложения и увеличению спроса, что останавливает падение цены и обеспечивает поддержку данной акции. Именно поэтому мы рассматриваем поддержку как область спроса.

Что такое область сопротивления?

Подобно области поддержки, область сопротивления – это не точный уровень, это область. Зачастую области поддержки и сопротивления формируют расплывчатый диапазон.

Рассматривайте области сопротивления как области предложения. Уровни сопротивления останавливают рост цены, по крайней мере временно, и являются противоположностью уровням поддержки. На уровне сопротивления продавцы оказывают сильное давление (предложение), превосходя покупки (спрос), и цены сопротивляются росту. По сути, покупатели становятся менее агрессивными, а продавцы – более агрессивными.

Формирование области сопротивления – это переход от рынка, контролируемого спросом, к рынку, контролируемому предложением (показано толстой красной линией на графике 2.2.2). Уровни сопротивления могут быть зонами, где держатели лонгов закрывают свои позиции, покупатели прекращают покупки, а шортисты рассматривают возможность входа в рынок.



График 2.2.2. Традиционные уровни сопротивления (определяемые без помощи AVWAP) отображаются на графике в виде горизонтальной области, где предложение превышает спрос и цены сопротивляются росту.

Как мы используем области поддержки и сопротивления?

Потенциал. Добавьте это слово в свой вокабуляр. Вы часто будете встречать фразы вроде: «У рынка есть поддержка на уровне xxx». Чаще всего «xxx» означает область ниже текущей цены. Можно услышать подобное и о предыдущем уровне сопротивления, например: «На уровне xxx расположен сильный уровень сопротивления». Эти уровни сопротивления являются более ранними областями консолидации выше текущей цены.

Никто не знает, где находятся истинные уровни поддержки и сопротивления, пока это не станет очевидным постфактум. Пока цена акции не отбилась от предыдущей области консолидации, краткосрочная консолидация – это просто потенциальный уровень поддержки или сопротивления, или, как я люблю говорить, «уровень интереса». Цена акции часто проходит через предполагаемый уровень поддержки или сопротивления. Это может сбивать с толку тех, кто пытается предсказать разворот.

Вот две фразы, которые стоит помнить, если вы попали в ловушку, открыв сделку на непроверенном уровне поддержки или сопротивления:

- Страх не знает поддержки.
- Жадность не знает сопротивления.

Психология рынка: уровни интереса

Потенциальный уровень поддержки или сопротивления не является местом для автоматического открытия сделки, воспринимайте его как область, в которой следует искать подтверждение или опровержение своей гипотезы.

Как найти подтверждение? Изучайте уровни интереса на более коротком таймфрейме и ищите ценовую область, где, как вы ожидаете, что-то произойдет – обычно разворот или пробой. Это краеугольный камень концепции мультитаймфреймного анализа. Собирайте доказательства, наблюдайте и терпеливо ждите, пока не появится торговая возможность с низким уровнем риска, прежде чем вложить свои с трудом заработанные деньги в рискованную позицию.

Каждый телевизионный детектив говорит, что преступник всегда возвращается на место преступления. Это верно и для рынков, когда цена возвращается и тестирует предыдущую зону консолидации (поддержки или сопротивления). Когда мы ищем предыдущий уровень интереса, который может стать уровнем поддержки или сопротивления, мы ищем такую область, где цена будет принята достаточным количеством участников, и мы сможем войти в рынок с низким риском и высокой вероятностью успеха. Покупайте акции только тогда, когда у вас есть реальные доказательства, что покупатели контролируют рынок. Никогда не покупайте вслепую на каком-либо уровне на графике.

Наша задача – прогнозировать области (уровни интереса), где покупки или продажи могут стать достаточно значительными, чтобы остановить рост (область сопротивления) или падение цены (область поддержки). После определения уровней интереса некоторые люди размещают заявку на покупку в этой зоне и надеются, что данная зона действительно станет поддержкой. Мой подход – использовать эту зону как место, где можно углубить свой анализ, переключившись на более короткий таймфрейм, чтобы искать реальные доказательства получения контроля покупателями. Не покупайте на падении цены – покупайте на проявлении силы после падения. Как только вы получите эти доказательства, следующим шагом будет планирование сделки,

исходя из предполагаемого риска по отношению к потенциальной прибыли. Основной акцент всегда должен быть на управлении рисками, чтобы убедиться, что убыток будет небольшим.

На представленных ниже графиках стрелки показывают бычьи (зелёные) и медвежьи (красные) касания AVWAP.



Графики 2.2.3 и 2.2.4 показывают, как anchored VWAP может выступать в качестве уровня поддержки в восходящем тренде и уровня сопротивления в нисходящем тренде.

Обратите внимание, что направление AVWAP важнее, чем её случайный пробой. Один график построен по дневным данным, другой – по 15-минутным. Принципы остаются теми же на любом таймфрейме.

Как AVWAP может быть уровнем поддержки и сопротивления?

AVWAP помогает нам определить:

- Как рынок «переваривает» ценовое движение
- Принимает или отвергает рынок ценовую активность в начале нового тренда

Трейдеры, торгующие по тренду, хотят быть покупателями, когда AVWAP повышается, и продавцами, когда AVWAP снижается. На растущем трендовом рынке цены остаются выше восходящей AVWAP, а на падающем трендовом рынке – ниже нисходящей AVWAP.



График 2.2.5. Пока цена акции находится выше восходящей AVWAP, её контролируют покупатели, а если цена акции находится ниже нисходящей AVWAP, её контролируют продавцы.

График 2.2.5 показывает: выше AVWAP ситуацию контролируют покупатели, а ниже неё – продавцы. Если на откатах к растущей AVWAP появляются покупатели (точка 1 на графике 2.2.5), это говорит о продолжающемся интересе к акции, что делает более вероятным её дальнейший рост. Именно такие акции мы хотим покупать. Когда цены опускаются ниже AVWAP (точка 2), это свидетельствует о снижении спроса, и мы не хотим покупать. Отсутствие поддержки также говорит нам о необходимости быть начеку в плане возможных разворотов, и мы должны перейти от вероятных новых покупок к управлению рисками в открытых ранее позициях.

Давайте сначала рассмотрим пример, как VWAP выступает в роли уровня поддержки и сопротивления в течение одного дня (эти принципы применимы ко всем таймфреймам). Когда акция в течение дня движется в тренде (то есть движется вверх или вниз), она, скорее всего, завершит день вблизи максимума (в случае лонга) или минимума (в случае шорта).



Графики 2.2.6 и 2.2.7. Эти 1-минутные графики показывают одну и ту же акцию – без VWAP и с ней.

На графиках 2.2.6 и 2.2.7 представлены два примера 1-минутных графиков за один день. Первый график показывает чистое Price Action, а второй график – цену вместе с дневной VWAP, которая строится с первой минуты торгов. Трейдер может наблюдать за поддержкой и сопротивлением на уровнях VWAP/AVWAP на всех таймфреймах – от краткосрочных внутридневных **до таймфреймов в несколько лет**.

Единственное различие между двумя графиками – это добавление дневной VWAP на второй график. Акция открылась гэпом вверх (1) и сразу же столкнулась с предложением со стороны продавцов, что привело к снижению цены (2). После первых нескольких минут торгов контроль снова взяли покупатели, поскольку цена акции поднялась выше дневной VWAP (3) незадолго до 10:00. Такое раннее «вытряхивание» часто предшествует движению в направлении первоначального гэпа. Обратите внимание, как два последующих тестирования VWAP встретили спрос (поддержку) со стороны покупателей (4 и 5). Ни один технический инструмент не позволит увидеть, что в точках, обозначенных двумя синими стрелками, появились покупатели. Без VWAP вы никогда бы этого не увидели. На рынке в рассматриваемый период времени был растущий тренд. Без VWAP можно было бы подумать, что начался нисходящий тренд, но этот инструмент показывает, что с большей вероятностью покупатели будут наращивать покупки (4 и 5).



Графики 2.2.8 и 2.2.9. Сравните эти 5-минутные графики. VWAP на графике 2.2.9 (второй график) добавляет визуальное измерение к ценовой активности акции, что упрощает распознавание тренда.

VWAP и AVWAP показывают важные уровни интереса покупателей и продавцов, которые не видны при использовании других методов анализа. На приведённых выше графиках видно, как VWAP отображает скрытые уровни сопротивления.

График 2.2.8 показывает только Price Action, тогда как график 2.2.9 показывает цену вместе с дневной VWAP. Обратите внимание, как в этот день акция открылась гэпом вниз (1) и в течение всей сессии оставалась ниже падающей VWAP. Когда VWAP наклонена вниз, лучше избегать лонгов, то есть не покупать и не удерживать акции. В приведённом выше примере логично было бы открыть шорт незадолго до 10:45, когда цена поднялась к снижающейся VWAP (2), а затем возобновила падение. Без VWAP было бы гораздо сложнее определить уровень сопротивления. Развитие VWAP дало нам объективную меру трендовой активности, с которой можно сравнивать цену по ходу её движения.

Психология рынка: области поддержки и сопротивления

Рассматривайте области поддержки и сопротивления как места, где цена может отскочить, но прежде чем покупать, ищите дополнительные подтверждения. Наша задача – предвидеть сценарии Price Action, а не предсказывать их.

После определения ключевого уровня поддержки или сопротивления мы ждём подтверждение (когда цена начнёт двигаться вверх или вниз) на более коротком таймфрейме и только после этого можем рисковать своими деньгами.

Мы хотим участвовать в зарождающемся движении на его начальной стадии, а не после того, как тренд уже набрал силу и риски стали выше. Не гонитесь за ценой. Если вы упустили возможность, это подвергнет вас чрезмерному риску.

Имейте в виду: чем очевиднее уровень, тем больше вероятность, что другие трейдеры тоже знают о нём и используют его для установки стоп-лоссов или частичного закрытия позиции. Из-за этого на очевидном уровне могут быть ложные движения, поэтому будьте осторожны с размещением стопов в этих зонах.

Мы хотим спрогнозировать, станет ли ценовая зона уровнем, где вероятен пробой или разворот. Для этого нам нужно понять, в какой области появится достаточное количество участников рынка, чтобы изменить баланс спроса и предложения. AVWAP помогает нам определить такую потенциальную область, потому что она позволяет сравнивать текущие цены с ценами, формирующими тренд.

Когда вы определяете потенциальные уровни поддержки и сопротивления, обращайте внимание на следующее:

- Где держатели лонгов будут в панике ликвидировать свои позиции, чтобы избежать ещё бóльших убытков?
- Где держатели шортóв начнут нервничать из-за растущих убытков и будут закрывать свои медвежьи ставки? Это может привести к шорт-сквизу.
- Где трейдеры, находящиеся «в стороне», не смогут устоять перед желанием войти в рынок?

Психология рынка: самоусиливающаяся роль

Естественный вопрос: почему определённые ценовые уровни привлекают покупателей и продавцов и создают поддержку или сопротивление движению цены? Области поддержки и сопротивления часто имеют самоисполняющийся характер. Вы, вероятно, слышали нечто вроде: «Быки живут выше 50-дневной скользящей средней (DMA-50), а медведи – ниже DMA-50».

И огромное количество участников рынка придерживается этого эмпирического правила. Если они верят в его справедливость, они будут покупать, когда акция откатывается к DMA-50, и это работает следующим образом:

- Продавцы, которые, возможно, открыли шорт в более высокой области, когда акция была перекуплена (сильно вышла за

пределы DMA-50), прекращают продавать и могут начать покупать, чтобы закрыть свои позиции на этом предполагаемом уровне ценности.

- Институциональные инвесторы, владеющие большими объёмами акций, будут продавать часть своих позиций, когда цена сильно удаляется от DMA-50, чтобы сократить их, а затем снова начнут покупать эти акции по более низким ценам, когда цена опустится до DMA-50. Это даст им возможность продать часть акций по высоким ценам относительно DMA-50 и купить по более низким. По мере того, как они заменяют проданные (по высоким ценам) акции на более дешёвые, формируется поддержка на уровне DMA-50. Их покупки побуждают других участников тоже покупать на уровне DMA-50, что дополнительно укрепляет данный уровень поддержки.
- Трейдеры, которые держат деньги в наличных и пребывают в ожидании, теперь могут войти в рынок и купить акцию по цене, которую они считают выгодной.

Совместные действия всех участников приводят к снижению предложения и росту спроса. Именно так формируется уровень поддержки. На представленных ниже графиках акцент сделан на направлении значимых скользящих средних.



Графики 2.2.10 и 2.2.11. 50-дневная скользящая средняя – это базовый инструмент для определения тренда.

На дневных графиках 2.2.10 и 2.2.11 первый график показывает акцию в восходящем тренде, но обратите внимание, что цена дважды опускается ниже DMA-50. Это демонстрирует, что DMA-50 является областью интереса для дальнейшего изучения, а не обязательно

точкой, в которой следует автоматически покупать или продавать. Аналогичным образом второй график показывает нисходящую DMA-50 как причину не доверять попыткам роста в нисходящем тренде. Для краткосрочного анализа мы будем использовать DMA-5.

DMA-50 – это лишь один пример того, как на уровне может скопиться достаточно активности, чтобы вызвать сдвиг в предложении и спросе и создать поддержку или сопротивление. Битвы между спросом и предложением за контроль над трендом могут происходить (и действительно происходят) на других технически значимых уровнях, таких как уровни коррекции или расширения Фибоначчи, предыдущая область консолидации или скользящие средние. В этой книге наше внимание сосредоточено на AVWAP, которая дополняет все другие методы анализа.

Также важно понимать, что если в одной области соединяются несколько технических факторов, это может усиливать значимость данной области, потому что всё большее количество участников принимают решения покупать, продавать или оставаться вне рынка в одной и той же области, но по разным причинам. Чем больше людей приходят к одинаковому выводу в одной области, тем выше вероятность того, что она станет уровнем поддержки или сопротивления.

Как бы вы действовали?

Помимо простого распознавания зон поддержки и сопротивления, подлинное понимание рынка происходит из предвидения того, как другие участники будут действовать в различных сценариях. Когда вы смотрите на график, попытайтесь представить, как бы вы чувствовали себя и как действовали, если бы были в лонге, шортé или в кэше.

Если пробивается уровень поддержки, кто будет покупать, а кто – продавать? А как насчёт пробоя уровня сопротивления? Понимание психологии и причин формирования уровней поддержки и сопротивления даст вам значительное преимущество перед большинством участников, которые просто смотрят на паттерны.

Наклон AVWAP

Один из самых частых вопросов о торговом объёме: учитывается объём покупок или продаж? Конечно же, и то, и другое. На каждого покупателя есть продавец, и наоборот. Самый главный вопрос, ответ на который мы хотим знать: кто более агрессивен и кто контролирует

ситуацию – покупатели или продавцы? Направление и наклон AVWAP позволяют легко и точно ответить на этот вопрос.

AVWAP помогает нам количественно определить, кто контролирует ситуацию в любой момент – покупатели или продавцы. График 2.2.12 показывает, как определить направленное смещение по наклону AVWAP. Наклон AVWAP (вверх или вниз) показывает, увеличивается или уменьшается средняя цена акции за изучаемый период. Когда наклон AVWAP восходящий – от точки привязки ситуацию контролируют покупатели. Когда наклон AVWAP нисходящий – мы знаем, что от точки привязки контроль у продавцов.

Направление и скорость изменения AVWAP часто важнее, чем просто расположение цены выше или ниже неё. Чем круче наклон AVWAP, тем агрессивнее тренд и тем выше вероятность, что AVWAP станет уровнем поддержки во время откатов и цена акции отскочит. AVWAP может быть причиной появления уровня поддержки, когда продавцы становятся менее агрессивными, а покупатели размещают заявки ближе к справедливой стоимости. AVWAP становится уровнем поддержки и усиливает его. Обратное происходит, когда тренд направлен в противоположную сторону: AVWAP становится уровнем сопротивления и усиливает его, так как продавцы более агрессивны, чем покупатели. Всё это мы чётко видим на графике 2.2.12 ниже.



График 2.2.12. Всегда учитывайте положение цены относительно направления и наклона AVWAP.

Когда наклон AVWAP выравнивается, это означает, что рынок принимает эту ценность и для возобновления первоначального тренда, вероятно, потребуется больше времени и даже ценовая встряска.

Когда находящаяся во флэте AVWAP тестируется всё чаще, она с большей вероятностью сменит роль с уровня поддержки на уровень сопротивления и наоборот. Мы можем использовать эту информацию для поиска сделок с низким риском и высокой вероятностью успеха.

Растущая AVWAP

Растущая AVWAP показывает, что в анализируемом периоде покупатели более агрессивны, чем продавцы. В поисках ликвидности рынок перемещается в сторону более высоких цен (т. е. предложения), чтобы исполнить заявки на покупку (т. е. спрос). На графике 2.2.13 мы привязываем AVWAP к гэпу 27-го числа на 65-минутном таймфрейме (1). Обратите внимание, как AVWAP служит уровнем поддержки (зеленые стрелки), когда покупатели активизировали свои покупки вблизи AVWAP на откатах восходящего тренда.



График 2.2.13. Растущая AVWAP часто выступает в роли уровня поддержки в восходящем тренде.



График 2.2.14. Когда дневная VWAP направлена вверх, будьте осторожны и не впадайте в медвежьи настроения при первом пересечении VWAP сверху вниз.

График 2.2.14 показывает, почему не следует автоматически переходить от бычьего настроя к медвежьему при краткосрочном пробое VWAP/AVWAP.

В качестве доказательства разворота направление VWAP, как правило, выравнивается, цена опускается ниже VWAP, задерживается под ней и затем снижается. В течение дня или в рассматриваемом периоде наклон VWAP обычно самый выраженный, поскольку усредняемых значений меньше. По мере продолжения торгов каждая последующая

сделка оказывает меньшее влияние на среднее значение; следовательно, наклон VWAP становится менее выраженным.

Общее примечание: Все скользящие средние следует использовать как ориентир для определения трендов. Их следует считать не уровнями для автоматического открытия сделок при касании цены, а причиной для наблюдения за ценовым движением на более краткосрочном таймфрейме, где мы планируем дальнейшие действия. Мы отдаём предпочтение покупкам, когда 50-дневная скользящая средняя направлена вверх, и продажам, когда она направлена вниз.

Резюме по восходящей AVWAP:

- Когда AVWAP направлена вверх, мы должны иметь бычий настрой и избегать шортóв.
- Рост цены отображается на графике в виде бычьего тренда выше растущей AVWAP. Рассматривайте такие акции как «невиновные, пока не будет доказана их виновность» в рамках данного таймфрейма.
- Покупатели должны искать возможности для покупки после откатов цены к AVWAP, но сначала следует дождаться подтверждения поддержки. При наличии поддержки цены, вероятно, будут расти, и у нас появится логичное место для размещения стопа.
- Первое или второе касание важной AVWAP с большей вероятностью приведёт к сильному отскоку. Это происходит потому, что оставшиеся в стороне покупатели, пропустившие данное движение, спешат купить эту акцию.
- По мере продолжения тренда ценовые отскоки становятся менее энергичными, что призывает нас к осторожности и даёт возможность занять оборонительную позицию. Слабый отскок указывает на снижение спроса, следовательно, повышается вероятность разворота тренда.
- Чем больше и чем чаще тестируется уровень поддержки без отскока от AVWAP, тем более вероятен её пробой в ближайшее время.

Нисходящая AVWAP

Когда цена акции находится ниже падающей AVWAP, это говорит о том, что продавцы более активны, чем покупатели. Сделки совершаются по более низким ценам, что отображается на графике как медвежий тренд ниже нисходящей AVWAP.

Во время снижения рынок не принимает предложение по текущим ценам, поэтому цены падают до уровней, где есть достаточный спрос, чтобы поглотить предложение. Когда AVWAP направлена вниз, следует иметь медвежий настрой и соблюдать осторожность при удержании лонгов. Рассматривайте такие акции как «виновные, пока не будет доказана их невиновность» в рамках данного таймфрейма.

Если у вас есть длинная позиция, от которой вы хотите избавиться, рост цены до AVWAP часто является отличной точкой выхода перед дальнейшим снижением цены акции. Если вы хотите открыть шорт, можно входить по мере удаления цены от нисходящей AVWAP, поставив стоп выше последнего локального максимума на вашем таймфрейме.



График 2.2.15 показывает приблизительно один месяц данных на 65-минутном таймфрейме.

График 2.2.15 показывает, как продавцы создают сопротивление вдоль нисходящей AVWAP. Мы установили якорь в начале сильного падения цены, на уровне приблизительно \$60 за акцию (1). Обратите внимание, как по мере снижения цены продавцы входили в рынок в точках

касания AVWAP (красные стрелки в точках 3, 5, 7 и 9). Продавцы подхватили импульс после тестирования AVWAP от цены \$60 (1).

Когда цены отдаляются от снижающейся AVWAP, мы открываем шорты (см. зелёные круги) в ожидании продолжения нисходящего тренда. Для минимизации убытков мы ставим ордер стоп-лосс, если вдруг цена акции развернётся и пересечёт AVWAP снизу вверх. Стоп-лосс можно разместить выше последних локальных максимумов, обозначенных красными стрелками (3, 5, 7, 9). Например, если мы продаём в точке (2), стоп-лосс будет выше предыдущего максимума (3).

Крупные институциональные инвесторы часто запускают программы многонедельных AVWAP в начале какого-либо события. Эти программы торгуют более агрессивно по мере приближения цен к AVWAP от начала события и создают значительное предложение, формируя уровень сопротивления.

График 2.2.16 показывает дневную VWAP. Когда VWAP направлена вниз, будьте осторожны и не входите в лонг на первом пересечении VWAP снизу вверх (синий круг). Чтобы нисходящий тренд развернулся, направление VWAP должно выровняться, после чего цена пересечёт её снизу вверх и останется выше VWAP.

Резюме по нисходящей AVWAP:

- Когда AVWAP направлена вниз, мы должны иметь медвежий настрой и избегать лонгов.
- Снижение цен на графике проявляется как медвежий тренд ниже нисходящей AVWAP. Рассматривайте эти акции как «виновные, пока не будет доказана их невиновность» в рамках данного таймфрейма.
- Продавцам следует искать возможности для продаж после того, как цена поднимется к AVWAP, встретит сопротивление и начнёт падать.
- Первое или второе касание важной AVWAP, скорее всего, приведёт к быстрой распродаже, что делает данную акцию отличным кандидатом для коротких продаж.
- В продолжительном тренде цена падает медленнее, что призывает нас к осторожности и даёт возможность занять оборонительную позицию по отношению к новым шортам.
- Чем больше и чем чаще тестируется данный уровень сопротивления без снижения цены, тем выше вероятность его пробоя.



График 2.2.16. Этот 2-минутный график показывает ценовое движение акции в течение одного дня.

Будьте осторожны, не входите в лонг на первом пересечении VWAP или AVWAP.

Колебания цены выше и ниже AVWAP

Когда AVWAP находится во флэте и цена пересекает её то вверх, то вниз, мой совет – не торгуйте эту акцию на данном таймфрейме. Такое поведение AVWAP является нейтральным, и преимущества нет ни у покупателей, ни у продавцов.

Вместо того, чтобы жаловаться на пилообразное ценовое движение или отсутствие тренда, мы можем интерпретировать это сообщение рынка следующим образом:

1) сейчас лучше держать деньги в наличных;

- 2) найти другой рынок или акцию для торговли;
- 3) переключиться на другой таймфрейм, чтобы найти лучшую точку входа.

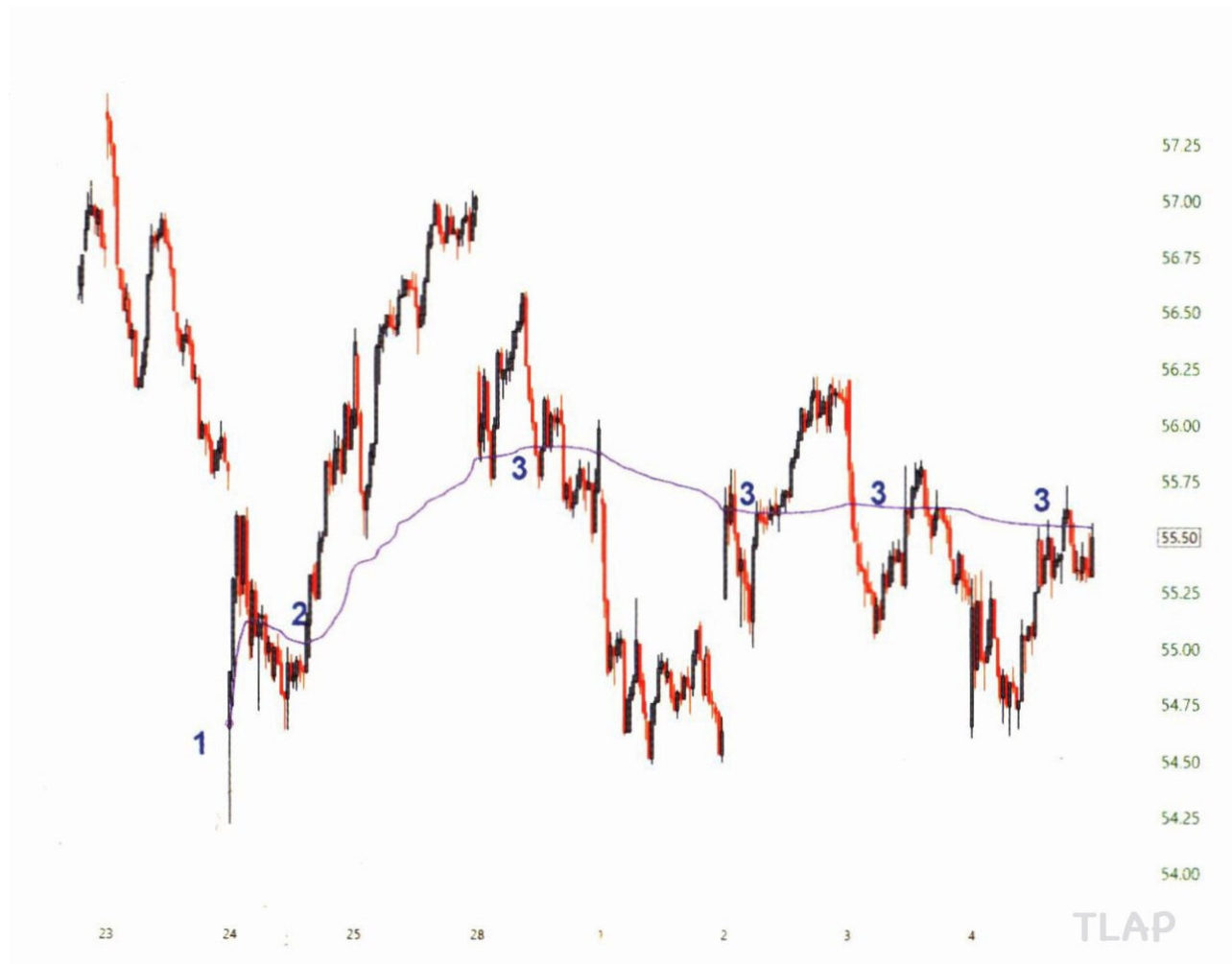


График 2.2.17. Пересечения ценой AVWAP то вверх, то вниз указывают на неопределённость.

Полезно распознавать такие акции. Отсутствие текущих возможностей освобождает наше время для поиска более действенных сетапов.

График 2.2.17 показывает многократные пересечения ценой AVWAP то вверх, то вниз.

На графике 2.2.17 мы привязали AVWAP к важному минимуму (1). Изначально контроль над рынком получили покупатели (2), но потом цена торговалась то выше, то ниже AVWAP (3). Акции потребовалось много времени, чтобы выяснить, кто возьмёт контроль над рынком – покупатели или продавцы. Трейдерам, торгующим по тренду, следует избегать таких акций до тех пор, пока не появится бóльшая ясность в отношении того, кто контролирует рынок.

Важно понять, что эти концепции применимы ко всем акциям и на любых таймфреймах. Не фокусируйтесь на цене или таймфрейме на приведённых графиках.

Психология рынка: роль институциональных трейдеров

Институциональному трейдеру, желающему купить большой объём в растущем тренде, логично выставлять заявки на покупку, когда цена откатывается к AVWAP, так как это даёт возможность приобрести акции по справедливой цене относительно цены открытия и предполагаемой цены закрытия.

Управление рисками

Когда мы ищем уровень интереса, который может стать уровнем поддержки или сопротивления, наша задача – наблюдать за этой областью на более коротком таймфрейме, чтобы понять, кто контролирует рынок – покупатели или продавцы.

Сделки с наименьшим риском – это те, по которым у нас заранее есть чёткий план. Чёткий план предполагает наличие зоны перехода, которую мы отслеживаем на более коротком таймфрейме до входа в сделку. Одни из самых частых ошибок в трейдинге происходят из-за реактивных решений, основанных на FOMO (страхе упустить возможность).

Ключевые выводы

- Концепции уровней поддержки и сопротивления применимы ко всем таймфреймам.
- AVWAP может выявлять порядок на рынке, который не виден с помощью традиционных инструментов технического анализа.
- Самое простое и эффективное применение AVWAP – это поиск так называемых скрытых уровней поддержки и сопротивления.
- В отличие от более привычных уровней поддержки и сопротивления, которые выглядят как горизонтальные зоны консолидации, уровни AVWAP являются динамичными. Они корректируются с каждой новой сделкой.
- AVWAP позволяет количественно определить, кто контролирует ситуацию на рынке в любой точке – покупатели или продавцы.
- Наклон AVWAP указывает на направление импульса. Если наклон вверх, то ситуацию с момента привязки контролируют покупатели. И наоборот, если наклон вниз, то ситуацию с момента привязки контролируют продавцы.

- Зоны поддержки и сопротивления имеют самоусиливающийся характер, что делает важным понимание психологии мотивации участников.
- Мы определяем уровни поддержки и сопротивления только постфактум. До подтверждения ценовым движением это всего лишь потенциальные уровни интереса.
- Не покупайте на падении цены – покупайте на силе после падения.

Глава 2.3

Техники входа и выхода с использованием AVWAP

«Ты должен знать, когда держать карты, знать, когда сбрасывать их, знать, когда уходить, и знать, когда бежать».

– Кенни Роджерс, легендарный кантри-певец

Цели главы

1. Понять два варианта входа:
 - a. Вариант А: покупка после касания ценой AVWAP
 - b. Вариант Б: покупка на силе или продажа на слабости после касания (на импульсе)
2. Определить, какой вариант подходит именно вам
3. Понять, как уровень поддержки становится уровнем сопротивления и наоборот
4. Научиться торговать пробой уровней поддержки и сопротивления

Трейдеры могут использовать в своей торговле способность AVWAP становиться поддержкой или сопротивлением. Один из способов – дожждаться тестирования AVWAP и купить акцию при первом касании AVWAP в надежде, что этот уровень удержится. Другой вариант – наблюдать за Price Action вблизи AVWAP и воспринимать её как уровень интереса на более коротком таймфрейме.

Если вы выбираете наблюдение, то следует дожждаться подтверждения, что покупатели настроены серьёзно и будут защищать AVWAP. Как только станет ясно, что вблизи AVWAP цена акции нашла поддержку или сопротивление, можно открыть сделку и поставить стоп-лосс. Мы подробно рассмотрим оба варианта.

Вариант А: покупка после касания ценой AVWAP

Покупка (или короткая продажа) в момент касания ценой AVWAP. Это не мой вариант, так как я предпочитаю избегать риска, и нет гарантии, что цена отскочит от AVWAP.

Пол Левин, доктор философии, был первым аналитиком AVWAP; он ввел термин «пористость» для обозначения того, что AVWAP – это больше зона, чем точная цифра. Тем не менее, иногда цена акции действительно касается AVWAP с точностью до цента и сразу же разворачивается.

Когда цена находится далеко от AVWAP (точка 2 на графике 2.3.1), я воспринимаю это интуитивно, тогда как другие трейдеры могут использовать полосы стандартного отклонения. График 2.3.0 показывает AVWAP и полосы стандартного отклонения.

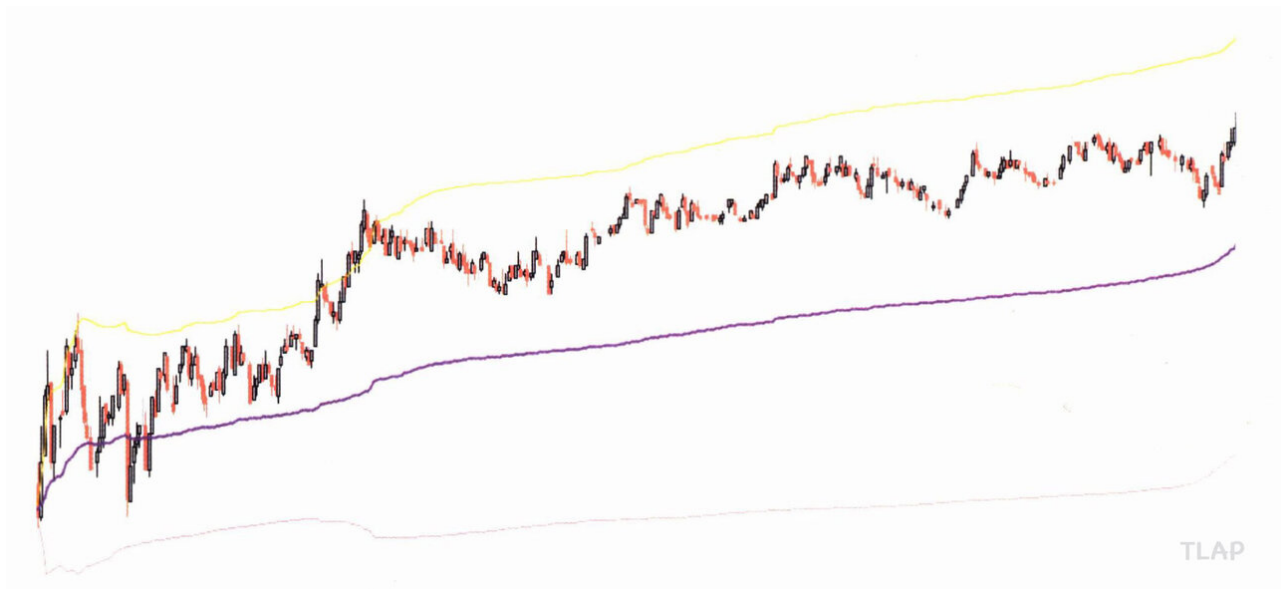


График 2.3.0. Стандартная AVWAP (фиолетового цвета) и 2 стандартных отклонения AVWAP.

Как обычно, вероятность успешной сделки выше, когда ценовой тренд на краткосрочном таймфрейме совпадает с трендом на более долгосрочном таймфрейме и с рыночным трендом в целом. Если покупать при каждом касании AVWAP, иногда можно попасть точно в точку разворота, но есть риск, что акция продолжит падение (точка 4 на графике 2.3.1).

Если цена акции не отскакивает от AVWAP, бывает трудно найти уровень для установки стопа, поскольку ближайший минимум, под которым его можно было бы разместить, зачастую отсутствует.

На графике 2.3.1 24 октября цена акции сформировала важный локальный минимум (1). Именно там мы устанавливаем якорь. Обратите внимание на большое расстояние между ценой и AVWAP в точке (2). Когда цены сильно удаляются от AVWAP, новые покупки становятся более рискованными.

2 ноября цена акции откатилась к AVWAP (3) и отскочила от неё. Спустя два дня цена снова подошла к AVWAP (4), но на этот раз не отскочила, а пробила её.



График 2.3.1. Не каждый откат цены к AVWAP приводит к отскоку.



График 2.3.2. Не каждое касание AVWAP приводит к немедленному отскоку цены.

Этот пример показывает, что трейдер мог сразу заработать, купив в точке касания AVWAP (3). Он также показывает, как цена акции продолжила снижение, пробив AVWAP сверху вниз, что привело бы к убытку (4).

Уровни AVWAP не всегда являются местом для автоматического открытия сделки, и вы должны методом проб и ошибок определить, покупать ли сразу при касании или ждать отскока цены от AVWAP. Эта ситуация подробно рассматривается в главе 7 «Покупать ли на откатах и пробоях?»

На графике 2.3.2 цена акции продолжила рост от точки привязки в начале февраля, но покупки прямо на AVWAP (зеленые стрелки) от минимума не всегда сразу приводили к прибыли.

Иногда лучше покупать, когда цена возобновляет рост (то есть на отскоке). Такие моменты показаны зелёными точками. Когда мы покупаем на импульсе, мы участвуем в формировании нового тренда. Чтобы защитить себя, если ценовое движение не продолжится, мы

можем поставить стоп-лосс ниже предыдущего более высокого минимума. Покупка в точке касания AVWAP не позволяет нам войти с низким риском, основанным на Price Action.

Вариант Б: вход на импульсе

Покупка акции после тестирования AVWAP и отскока от неё – это вход с наименьшим риском. Короткая продажа после того, как цена протестировала AVWAP и начала падать – это вход в шорт с наименьшим риском. В таком сетапе у нас есть доказательства, что покупатели успешно защитили AVWAP. Открывая как лонги, так и шорты, мы совершаем сделку в направлении импульса.

AVWAP позволяет нам точно определить, где и когда покупатели вытеснили продавцов и получили контроль над рынком. Мы входим в рынок в самом начале нового импульса с низким риском.

Мне нравится изначально быть правым и входить в сделку на импульсе. Позвольте другим опережать события или делать «грязную работу» и брать на себя более высокие сопутствующие риски, пока формируется уровень поддержки. Если вы входите в правильной области, у вас будет достаточно возможностей для получения прибыли с меньшим риском.

Терпеливо ждите сигнала для входа (общий ориентир – три-пять баров вашего текущего таймфрейма), чтобы у вас был уровень, на который можно ориентироваться при совершении сделки. Мы хотим войти после того, как покупатели или продавцы вернули контроль над рынком. Покупайте на силе после падения и продавайте на слабости после роста.



График 2.3.3. Входы в шорт с меньшим риском после тестирования AVWAP.

На графике 2.3.3 в начале января цена акции достигла важного максимума. После падения цены в течение нескольких дней этот максимум стал логичной точкой привязки AVWAP (синяя стрелка).

Было несколько касаний AVWAP (красные стрелки), где мы могли шортить акцию с минимальными рисками. Ретроспективно мы знаем, что эти сделки были бы прибыльными, но в тот момент импульс и уровень стопа были неясными, что повышает риск таких входов.

Другой вариант – дожидаться, когда цена акции отскочит от AVWAP вниз, и шортить по мере развития нисходящего импульса (показан зелеными точками) со стоп-лоссом выше уровня предыдущего максимума (красные стрелки).

Более поздний вход подтверждает, что цена акции движется в нужном направлении. Он также дает чётко определённый уровень для размещения ордера стоп-лосс, если цена вдруг развернётся вверх.



График 2.3.4. Когда цена часто пересекает AVWAP вверх и вниз, контролировать риск становится сложнее.

На графике 2.3.4 видно, что продажа в точках касания ценой AVWAP (красные стрелки) привела бы к нестабильной торговле или, что ещё хуже, к убыткам.

Как уже отмечалось, я предпочитаю открывать короткие позиции, когда цена акции отбивается от AVWAP вниз (показано зелёными точками), что подтверждает нисходящий импульс. Стоп-лосс можно разместить выше самого последнего максимума. Когда вы ставите стоп, исходя из Price Action, это даёт бóльшую уверенность в сделке.

Что подходит именно вам?

Нет единственно верного способа – есть только подходящий для вас способ. Вы можете купить сразу же в точке касания AVWAP или дождаться дополнительных сигналов подтверждения. Ваш торговый подход может сформироваться со временем, когда вы попробуете оба метода.

Некоторым людям, возможно, больше подойдёт гибридный подход: открытие позиции при первом касании ценой AVWAP с последующим добавлением, если уровень поддержки или сопротивления подтвердится. Как всегда, делайте то, что подходит именно вам.

Психология рынка: у цены есть память – используйте её

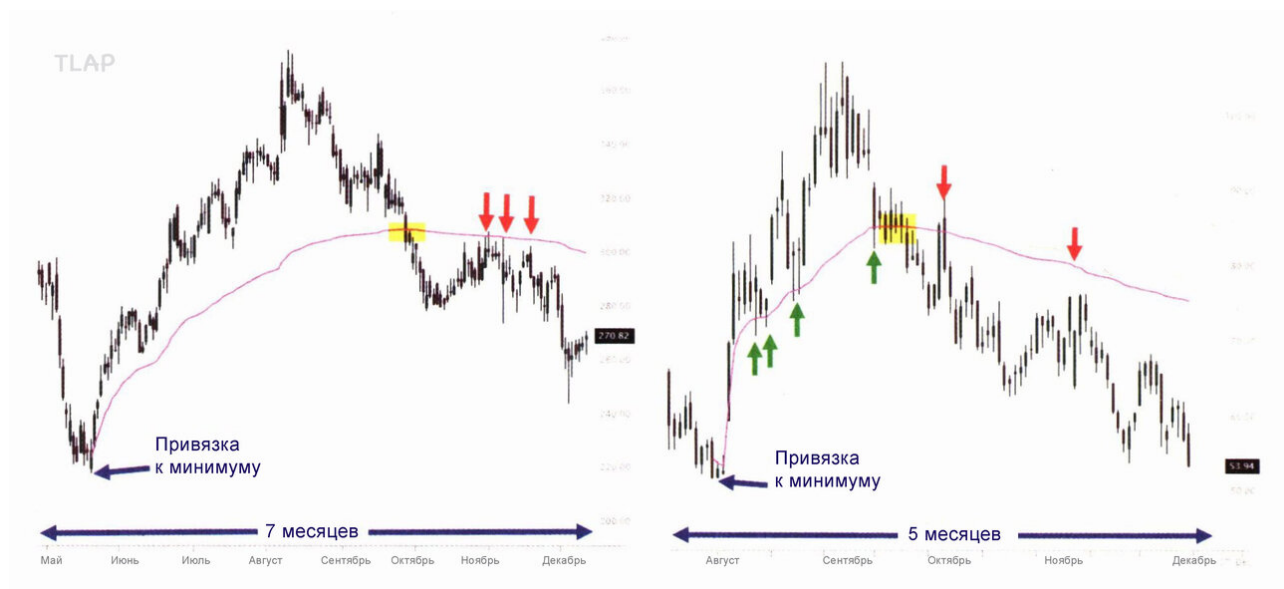
Один из базовых принципов технического анализа: пробитый уровень поддержки становится уровнем сопротивления, а пробитый уровень сопротивления становится уровнем поддержки.

Когда уровень поддержки становится уровнем сопротивления

Знакома ли вам ситуация, когда вы купили акцию и наблюдали, как она падает в цене, а потом мечтали выйти хотя бы в безубыток? Мне тоже. Этот вид сожаления покупателя проявляется на графике как уровень сопротивления.

Когда цена акции возвращается к уровню покупки и вы размещаете ордер на продажу, это добавляет предложение, которое становится барьером, пусть даже и временным, для дальнейшего роста цены. Очевидно, что продажа акций одним участником вряд ли окажет значительное сопротивление. Но когда многие участники продают на хорошо заметном уровне (так называемая «память цены»), например, на важной скользящей средней или среднем уровне AVWAP, цене становится гораздо труднее преодолеть большое предложение.

Не забывайте и о шортистах. Когда пробивается уровень поддержки, контроль над акцией берут продавцы, и они будут защищать свои шорты, добавляя больше предложения, чтобы не только долиться к своим позициям, но и испугать держателей лонгов настолько, чтобы те закрыли их из-за страха больших убытков, что принесёт дополнительную прибыль шортистам.



Графики 2.3.5 и 2.3.6 показывают, как AVWAP, ранее выступавшая в роли уровня поддержки, превратилась в уровень сопротивления.

Обратите внимание, что на графике 2.3.5 не было фактических тестирований восходящей AVWAP. Это, без сомнения, не является типичным примером. У нас часто бывают завышенные ожидания относительно AVWAP или любой другой рыночной методики. В реальной торговле всё не так идеально, как пытаются убедить нас некоторые книги. Помните: есть наука анализа и более сложное искусство торговли.

График 2.3.6 показывает, как AVWAP, которая когда-то была уровнем поддержки (обратите внимание на зелёные стрелки), стала уровнем сопротивления (красные стрелки).



График 2.3.7. Этот график демонстрирует, как уровень поддержки (зеленые стрелки) после пробоя превращается в уровень сопротивления (красные стрелки). Это может происходить более одного раза на одном и том же графике.

На графике 2.3.7 AVWAP от минимума в октябре (синяя стрелка слева) дважды выступала в роли уровня поддержки (1) и (2), после чего стала уровнем сопротивления в начале января (3) и в начале февраля (4). В своём канале в Twitter ситуацию в точках (3) и (4) я называю “AVWAP Tap and Crap” или “AVWAP Thump and Dump”.

Зелёная AVWAP привязана к минимуму января (5). Обратите внимание, как она дважды была уровнем сопротивления после начала снижения цены: (6) в начале февраля и (7) в середине февраля.

Мы используем ценовые графики, чтобы понять коллективную логику и психологию участников рынка. Когда после пробоя традиционный уровень поддержки становится уровнем сопротивления, это означает, что большее количество участников «привязано» к этому уровню, что, в свою очередь, может привести к сильному ценовому движению в противоположном направлении.

Когда цена пробивает важный уровень поддержки, попавшие в ловушку держатели лонгов стараются закрыть позиции на уровне безубытка. Когда они продают свои акции, это предложение помогает сформировать уровень сопротивления.

Когда уровень сопротивления становится уровнем поддержки

Те же эмоции возникают, когда на графике акции формируется уровень поддержки. Знакома ли вам ситуация, когда вы продавали акцию, длительное время не демонстрировавшую роста, а потом наблюдали, как она почти сразу же начинала расти, но уже без вас? Как будто неизвестные силы знают, что вы вышли, и специально толкают акцию вверх без вас.

На самом деле никаких сверхъестественных сил, конечно, нет, но вы, вероятно, захотите выкупить свои акции по той же цене. Когда продавцы начинают использовать рост цены и это вызывает откат к уровню пробоя, вы, возможно, захотите снова войти. Другие участники, находящиеся в стороне и держащие деньги в наличных, тоже могут присоединиться к тому, что выглядит как новый восходящий тренд.

Не забывайте и о «шортистах». Если вы шортили эту акцию и произошёл пробой вверх, вы можете выкупить акции на откате, прежде чем цена пойдёт выше. Такие покупки для покрытия шортов нацелены исключительно на ограничение убытков, которые могут быстро выйти из-под контроля, если цена акции после пробоя продолжит рост. Эти действия, повторяемые многими покупателями и продавцами, формируют уровень поддержки.

Графики 2.3.8 и 2.3.9 показывают традиционные (горизонтальные) уровни сопротивления и поддержки по сравнению с AVWAP, которая выступает в роли сопротивления и поддержки (график 2.3.8 – это традиционный подход, а график 2.3.9 – это подход с использованием AVWAP). AVWAP является динамическим уровнем поддержки и сопротивления.



График 2.3.8 показывает традиционные уровни поддержки и сопротивления.



График 2.3.9 показывает AVWAP в роли динамических уровней поддержки и сопротивления.

График 2.3.8 показывает, как горизонтальный (традиционный) уровень поддержки (зелёным цветом) становится уровнем сопротивления (красным цветом).

График 2.3.9 показывает, как AVWAP от предыдущего пика становится динамическим уровнем поддержки после роста цены выше предыдущего уровня сопротивления.

Обе техники измерения уровней поддержки и сопротивления имеют свою ценность, но при использовании AVWAP ценовая активность раскрывается более детально, что облегчает поиск изменений в тренде. Это также упрощает выбор более точного времени для покупки или продажи.



График 2.3.10. Традиционный уровень поддержки становится уровнем сопротивления.

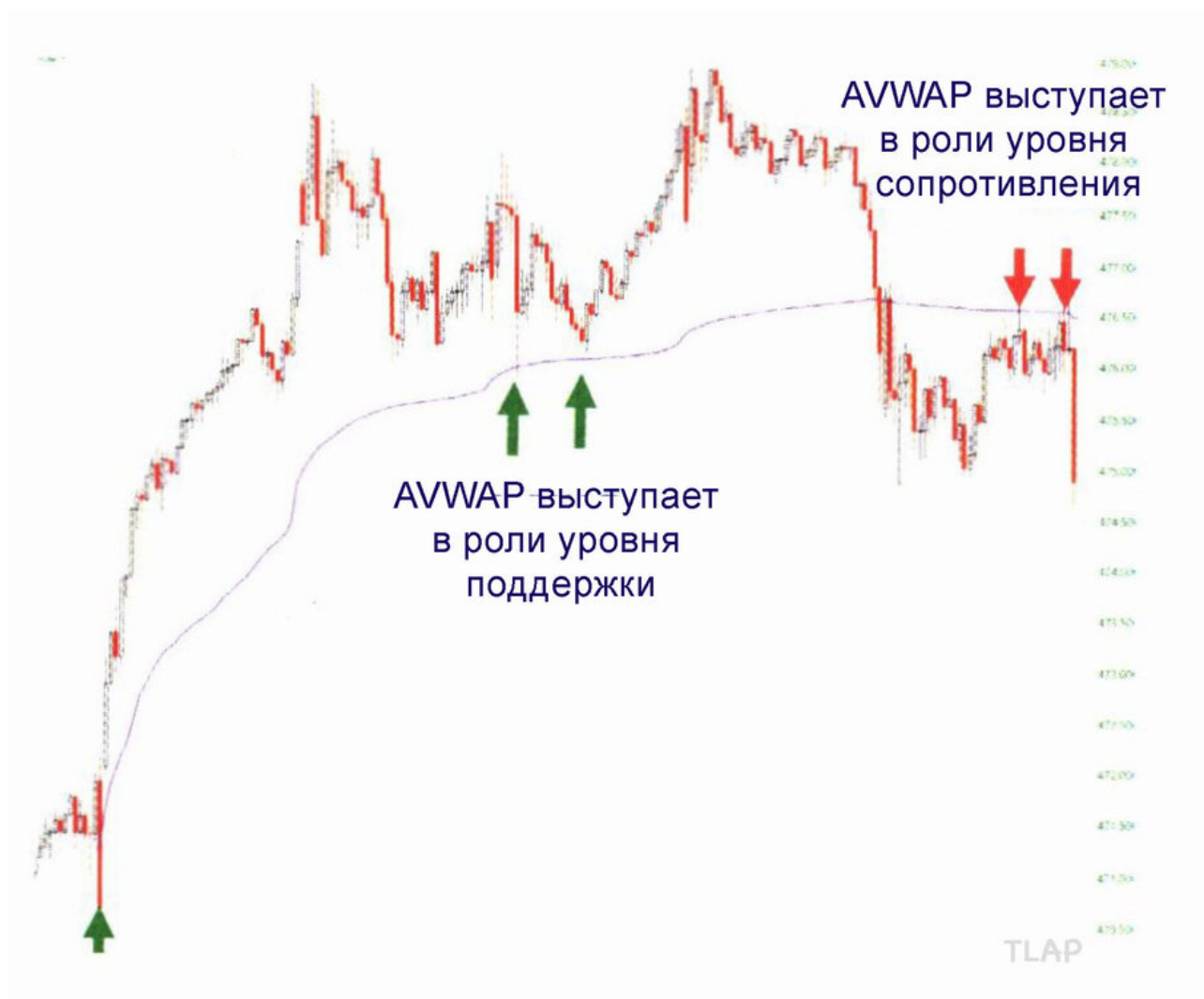


График 2.3.11. AVWAP, которая ранее выступала в роли уровня поддержки, стала уровнем сопротивления вскоре после того, как цена пробила её сверху вниз.

Графики 2.3.10 и 2.3.11 иллюстрируют два варианта уровней поддержки и сопротивления.

Активные трейдеры, использующие традиционные уровни поддержки, упустили бы несколько возможностей для покупки и продажи.

Например, исходя из прочитанного выше, видите ли вы на графике 2.3.11 области интереса для открытия сделок, на которые указывают две зелёные стрелки? Эти области плохо видны на графике 2.3.10. Используя AVWAP, трейдеры могут быстрее и точнее заметить превращение уровня поддержки в уровень сопротивления.

Чем больше тестируется уровень поддержки или сопротивления, тем выше вероятность его пробоя. Это простая, но важная концепция. Нетерпение трейдеров проявляется в частоте тестирования

уровней поддержки и сопротивления. Следите за этим нетерпением как за возможным признаком того, что цена может выйти за пределы текущего диапазона. Пробой ценового уровня может стать важным разворотным моментом в торговой активности среднестатистического участника рынка, и, как мы далее увидим, такие уровни являются отличными местами для привязки AVWAP.

Когда после пробоя традиционный уровень сопротивления становится уровнем поддержки, часто происходят сильные движения вверх. Когда цена пробивает важный уровень сопротивления, попавшие в ловушку шортисты стараются закрыть позиции на уровне безубытка. Когда они выкупают свои акции, предложение помогает сформироваться уровню сопротивления.

Два представленных ниже графика показывают концепцию, как пробитый уровень сопротивления становится уровнем поддержки.

Я придумал простой способ запомнить их: “AVWAP Kiss and Run” или “AVWAP Tap and Snap”.



График 2.3.12. На этом 15-минутном графике уровень сопротивления, представленный AVWAP, пробивается (1, 2) и дважды становится уровнем поддержки (3, 4).

График 2.3.12 демонстрирует два случая, когда уровни сопротивления, представленные двумя AVWAP, привязанными к разным точкам, были пробиты (1, 2) и вскоре стали уровнями поддержки (3, 4).



График 2.3.13. На этом дневном графике мы видим, как уровень сопротивления, представленный AVWAP, превращается в уровень поддержки.

Дневной график 2.3.13 показывает, как AVWAP от предыдущего пика выступала в качестве уровня сопротивления (красные стрелки), после чего покупатели перехватили инициативу и начали защищать откаты к AVWAP, которая стала уровнем поддержки (зелёные стрелки). В конечном итоге покупатели поглотили всё предложение, и цена акции резко пошла вверх.

На двух представленных ниже графиках те же концепции показаны на разных таймфреймах для дополнительного закрепления.



График 2.3.14. Уровни поддержки и сопротивления, основанные на AVWAP, на дневном графике.



График 2.3.15. Уровни поддержки и сопротивления, основанные на AVWAP, на той же акции на 65-минутном графике.

На графиках 2.3.14 и 2.3.15 представлены два разных таймфрейма на одной акции, где пробитый уровень сопротивления, основанный на AVWAP, стал уровнем поддержки. График 2.3.14 охватывает два с половиной месяца торгов, а график 2.3.15 показывает шесть недель торгов на 65-минутном таймфрейме. Повторение данного паттерна на разных таймфреймах является отличным примером фрактала, проявляющегося в уровнях поддержки и сопротивления.

Чем дольше формируется зона консолидации – период относительной стабильности цен, – тем больше энергии накапливается и тем мощнее будет ценовое движение после пробоя этой зоны. В результате большее количество трейдеров могут получить прибыль от импульсного движения после выхода из зоны консолидации. Хороший способ запомнить это явление: «Чем выше вершина, тем ниже падение; чем ниже основание, тем выше подъём».

Теперь углубимся в структуру рынка и тренды, которые формируются в направленных зонах поддержки и сопротивления.



часто становится уровнем сопротивления. Когда цена совершает резкое движение и на графике не видно традиционных уровней поддержки или сопротивления (кроме AVWAP), вы можете рассматривать более ранние важные максимумы и минимумы как точки привязки.

Часто можно увидеть, как цена акции тормозит вблизи AVWAP, привязанной к предыдущему максимуму или минимуму. Знание этих уровней позволяет нам приблизительно определить цель движения. Целевые уровни – это не обязательное место для фиксации прибыли, а инструмент для управления рисками с помощью более узких стопов, чтобы в случае разворота цены мы могли зафиксировать крупную прибыль.

Если бы вы купили акцию, представленную на графике 2.3.16, основываясь на анализе более коротких таймфреймов, вам следовало бы учитывать, где находится AVWAP по отношению к пикам (зелёные точки). Цена акции дважды быстро поднималась к AVWAP, а затем откатывалась вниз. Это обычное явление для акций, цены которых возвращаются к AVWAP.



График 2.3.17. AVWAP, привязанные к важным минимумам, могут быть актуальными даже через год.

Если акция в рамках долгосрочного восходящего тренда резко падает, трейдеры могут купить её после возврата к AVWAP, привязанной к предыдущему важному минимуму, как показано на графике 2.3.17.

Шортист мог зафиксировать прибыль в месте, отмеченном зелёной точкой – касание фиолетовой AVWAP, привязанной к предыдущему важному минимуму, было логичной зоной для отскока цены.

Пробои уровней поддержки и сопротивления

Уровни поддержки и сопротивления не являются чем-то конкретным. Нет гарантии, что они удержатся. В итоге рыночный настрой сменится с бычьего на медвежий и наоборот. Когда пробиваются ключевые уровни поддержки и сопротивления, будьте готовы защищать накопленную прибыль, потому что могут возникнуть быстрые и крупные движения в противоположную сторону. Следующие четыре графика иллюстрируют два бычьих (2.3.18 и 2.3.19) и два медвежьих (2.3.20 и 2.3.21) примера.



График 2.3.18. На этом дневном графике видно, что чем чаще тестируется уровень поддержки, представленный AVWAP, тем выше вероятность его пробоя.



График 2.3.19. На этом 65-минутном графике видно, что чем чаще тестируется уровень поддержки, представленный AVWAP, тем выше вероятность его пробоя.

Графики 2.3.18 и 2.3.19 показывают акции, которые перед разворотом тренда вниз неоднократно тестировали AVWAP, привязанную к предыдущему значимому минимуму. По мере того, как цены акций демонстрировали уверенное ралли, скорость роста AVWAP замедлялась, что приводило к ещё более частым тестированиям AVWAP рынком. В конечном итоге цена пробила уровень поддержки, основанный на AVWAP, и начала быстро снижаться. Понимание этой тенденции позволит вам выйти из позиций перед разворотом цены, сохранив основную часть прибыли. Для агрессивных трейдеров падение цены от AVWAP может стать ранней точкой входа на развороте.



График 2.3.20. На этом внутридневном графике видно, что чем чаще тестируется уровень сопротивления, тем выше вероятность его пробоя.



График 2.3.21. На этом дневном графике видно, что чем чаще тестируется уровень сопротивления, тем выше вероятность его пробоя.

На графиках 2.3.20 и 2.3.21 обе акции находились в нисходящем тренде, и продавцы стабильно продавали на уровнях AVWAP (красные стрелки), привязанной к значимым пикам. По мере дальнейшего снижения цены всё чаще тестировали AVWAP, что в итоге истощило продавцов; обе акции развернулись, и начался восходящий тренд. Множественные тесты AVWAP «переварили» предложение, в то время как покупатели становились всё более агрессивными.

Вы можете использовать концепции уровней поддержки и сопротивления, основанных на AVWAP, как самостоятельную торговую систему и, вероятно, получить положительные результаты. Но при этом, конечно же, нужно эффективно управлять рисками. **Не путайте «простое» с «неэффективным».** Многие стремятся к сложным подходам, но простота – это величайшая маскировка рынка. Цены акций движутся под воздействием спроса и предложения. Не нужно зацикливаться на причинах, лежащих в основе этих движений. Стратегии, описанные в следующих главах, предполагают, что вы прочитали и поняли изложенные здесь концепции. Они являются

строительными блоками, которые мы добавим к базовым понятиям зон поддержки и сопротивления.

Управление рисками

Сложно терпеливо ждать, когда сформируются условия для входа в сделку, и удержаться от соблазна войти пораньше. Часто трейдеры поддаются FOMO (страху упустить возможность) и покупают до того, как AVWAP покажет, кто получил контроль над рынком. В результате они получают ненужные убытки. Для меня это было проблемой в течение долгого времени. Я был уверен, что цена акции готова к движению, и входил в сделку до подтверждения импульса. Иногда мне везло, но в долгосрочной перспективе такие сделки стоили мне денег.

Ключевые выводы

- Уровень поддержки, основанный на AVWAP, после пробоя часто становится уровнем сопротивления.
- Уровень сопротивления, основанный на AVWAP, после пробоя часто становится уровнем поддержки.
- Ключевые уровни, основанные на AVWAP, показывают, где импульсное движение может замедлиться.
- Не путайте простоту с неэффективностью. Многие стремятся к сложным подходам, но простота – это величайшая маскировка рынка.
- Чем больше тестируется уровень поддержки или сопротивления, основанный на AVWAP, тем выше вероятность его пробоя.

Глава 2.4

Где устанавливать якорь (точку привязки)

«Искусство более божественно, чем наука. Наука открывает – искусство создаёт».

– Джон Опи, английский художник XVIII века

Цели главы

1. Якорь (точка привязки) на событиях с высоким объёмом (более чем в 1,5 раза превышающим нормальный)
2. Размещение якорей на измеримых событиях
 - a. Фундаментальные события
 - b. События, основанные на цене
 - c. События, привязанные ко времени
3. Привязка к фундаментальным событиям, включая новости
 - a. Отчёты о доходах
 - b. Заявления Федеральной резервной системы
4. Привязка к событиям, основанным на цене
 - a. Когда сама цена является новостью
 - b. Использование якорей, основанных на цене
5. Привязка к конкретным временным событиям
 - a. Начало недели
 - b. Начало месяца
 - c. Начало квартала
 - d. Начало года
6. Хэндовер и сжатие цены между двумя Anchored VWAP
7. Психология рынка: искусство размещения якорей

Цель этой главы – определить самые ценные точки для установки якоря (точки привязки). Благодаря этому мы сможем объективно измерить силы спроса и предложения и принять решение о покупке или продаже. **Когда мы начинаем построение VWAP не от начала торгового дня, она становится «привязанной» VWAP (AVWAP) и кумулятивной с момента этой точки. Наша интерпретация Price Action зависит от направления и наклона AVWAP.**

Концепции, представленные в этой главе, являются основой для стратегий, рассматриваемых в следующих главах. **Как всегда, таймфрейм графика не имеет значения. Те же самые принципы применимы как к месячным графикам, так и к минутным.**

Наука технического анализа – это теория, описанная во многих книгах по трейдингу, включая эту. Мы рассматривали объективные факты: как формируется AVWAP и почему она важна для нашего анализа.

Теперь пришло время рассмотреть субъективные аспекты – откуда начинать построение anchored VWAP при принятии решений о покупке и продаже. Это поможет нам лучше управлять рисками и в конечном счете заработать больше денег.

Искусство трейдинга – это то, что отличает успешных трейдеров от аналитиков. **Изучите науку технического анализа и поднимите её до уровня искусства, применяя в своих сделках.**

Говорят, что хорошему трейдеру можно показать посредственный торговый сетап, и он принесёт трейдеру прибыль. И наоборот, посредственный трейдер может получить убыток даже на отличном торговом сетапе. Стремитесь объективно анализировать отношение цены к AVWAP на разных таймфреймах, и вы станете лучшим трейдером. Успешные трейдеры оттачивают мастерство и применяют свою интуицию, основанную на опыте, в техническом анализе.

«Лучшие долгосрочные игроки в любой сфере вероятностного анализа – будь то инвестиции, управление спортивной командой или тотализатор – делают ставку на процесс, а не на результат».

– Майкл Мобуссин, Morgan Stanley Investments

Привязка к событиям с высоким объёмом

Чем больше объём торгов на определенном ценовом уровне, тем больше участников испытывают эмоциональную привязанность к этому уровню. Поэтому события с высоким объёмом могут быть полезными точками для установки якоря AVWAP. Ценовые события с необычно высоким объёмом (примерно в 1,5 раза превышающим обычный объём) могут шокировать рынок и менять психологию толпы. Появление новой информации на рынке, будь то новостные события или технические сигналы, может спровоцировать, или вызвать, большой объём торгов, который вытолкнет рынок из зоны консолидации. Это называется пробоем. Пробой создаёт ощущение срочности, поскольку текущая оценка быстро подвергается сомнению и переоценивается многими участниками.

Когда мы привязываем AVWAP к областям с высоким объёмом, это помогает нам ясно увидеть, сохраняют ли контроль покупатели или

продавцы после этого события. Необычно большой объём на пробое увеличивает вероятность продолжения движения в направлении пробоя (вверх или вниз). Если AVWAP, привязанная к этому событию, выступает в качестве поддержки или сопротивления, цена, как правило, продолжит трендовое движение, удаляясь от AVWAP. Если цена останется ниже AVWAP, то акция, скорее всего, развернётся вниз. Тестирования AVWAP, привязанной к событию с высоким объёмом, часто становятся полем битвы между покупателями и продавцами, а формирующийся тренд может задать тон для Price Action на предстоящие дни, недели и даже месяцы.

Крупные движения, сопровождаемые шипами объёма, являются отличными точками привязки, потому что именно на них сосредоточено бесчисленное количество «ценовых воспоминаний». Движение и развитие AVWAP, построенной от этих точек, в совокупности становится объективной отправной точкой, позволяющей нам анализировать поведение цены. AVWAP от таких точек помогает нам увидеть в реальном времени изменения рыночных цен, вызванные постоянным противостоянием быков и медведей.



График 2.4.1. Бары с высоким объёмом являются важными точками привязки на растущих рынках.



График 2.4.2. Бары с высоким объёмом являются важными точками привязки на падающих рынках.

Графики 2.4.1 и 2.4.2 показывают, что бычьи и медвежьи уровни с высоким объёмом являются хорошими точками для установки якоря. График 2.4.1 показывает гэп вверх на большом объёме (1); AVWAP, привязанная к этому уровню (2), оставалась важной даже спустя девять месяцев после начала движения.

График 2.4.2 показывает акцию в нисходящем тренде, где цена ускорила падение на первом гэпе вниз (3). На тот момент это было движение с самым высоким объёмом. AVWAP, привязанная к точке (3),

выступала уровнем сопротивления в декабре и в январе. В январе произошёл значительный гэп вниз на ещё более высоком объёме (4). Это отличный пример, почему не стоит покупать акции, которые «слишком сильно упали в цене».

Устанавливайте якоря на измеримых событиях

В своей простейшей форме измеримое событие – это точка, где меняется динамика спроса и предложения на акцию или рынок. Измеримое событие, как правило, имеет ценовое движение больше обычного, сопровождаемое всплеском объёма торгов. Как я всегда говорю: платит только цена. Поэтому объём вторичен по отношению к Price Action. Измеримые события происходят в трёх различных обстоятельствах:

- Фундаментальные (новостные) события
- Технические события, основанные на цене
- События, привязанные ко времени

В этой главе мы рассмотрим все три категории, чтобы заложить основу для торговых стратегий в следующих главах.

Уникальное преимущество AVWAP заключается в возможности объективно оценить спрос и предложение от любой выбранной нами точки. Мы не хотим устанавливать AVWAP произвольно, в случайных точках графика. AVWAP – это изящный инструмент, позволяющий измерить сочетание цены, объёма и времени от любой точки. Вопрос в том, где установить точку привязки (якорь), чтобы яснее увидеть рыночные силы и в конечном счёте заработать больше денег?

Привязка к фундаментальным событиям

Фундаментальные события, которые могут стать катализатором значительного изменения цены – это отчёты о доходах, заявления Управления по контролю за продуктами и лекарствами (FDA), заявления Федеральной резервной системы и любые другие значимые отчёты компаний, секторов или рынков. Такие события могут вызвать рост объёма торгов, но важно различать катализатор, такой как новость, и простой всплеск спроса и предложения, который мог быть вызван чем-то другим.

Полезно знать, когда на рынке ожидаются потенциальные катализаторы, способные вызвать движение, такие как даты публикаций отчётов о доходах. Осведомлённость об этих катализаторах минимизирует вероятность того, что нас застигнет

врасплох крупное ценовое движение против нашей позиции. Важно понимать, что ценовое движение после фундаментального объявления часто идёт вопреки логике. Рынок – это механизм дисконтирования, и хорошая новость, которую ждали, часто воспринимается как возможность зафиксировать прибыль теми, кто занял правильную позицию до выхода события. Цена говорит громче, чем мнения самых ярых сторонников акции, потому что действия покупателей и продавцов после события говорят лучше любых слов.

Отчёты о доходах

Публикации отчётов о доходах отдельных компаний являются стабильными точками привязки, потому что в это время инвесторы и трейдеры уточняют свои убеждения и торговые стратегии в отношении компаний, чьи акции они держат или рассматривают в качестве кандидатов для совершения сделок. Финансовые результаты компаний публикуются каждые три месяца. В конце каждого календарного квартала компании подготавливают финансовые документы с результатами за предыдущие три месяца. Затем отчёты о доходах публикуются для широкой общественности. Выражение «сезон отчётов о доходах» относится к квартальному периоду, когда компании публикуют результаты своей финансовой деятельности. Сезон отчётов о доходах начинается через одну-две недели после окончания последнего месяца каждого квартала (март, июнь, сентябрь и декабрь) и продолжается примерно шесть-восемь недель. На графике 2.4.3 показаны три разные точки привязки, установленные в периоды публикаций отчётов о доходах.



График 2.4.3. Отчёты о доходах являются одними из лучших мест для привязки AVWAP.

График 2.4.3 показывает Price Action акции с тремя отчётами о доходах. Каждый отчёт является хорошей точкой привязки для новой AVWAP. AVWAP, привязанная к дате публикации отчёта о доходах №1 (зелёным цветом), дважды выступала в роли уровня поддержки. AVWAP, привязанная к дате публикации отчёта о доходах №2 (красным цветом), показывает отрицательную реакцию на отчёт о доходах и дважды выступала в роли уровня сопротивления. AVWAP, привязанная к дате публикации отчёта о доходах №3 (синим цветом), показывает ускорение продаж (обратите внимание на более крутой наклон) по мере того, как продавцы реагировали на содержание отчёта. Заметьте, как в следующих четырёх тестированиях AVWAP выступала в роли уровня сопротивления.

Другие события, связанные с новостями, которые могут стать хорошими точками привязки — это события активности, связанные с ежегодными собраниями, новости и слухи о слияниях и поглощениях, присуждение патентов, вторичные размещения акций, стратегические альянсы, судебные иски и отзывы продукции, судебные решения,

новые контракты и проблемы с поставщиками. Также точками привязки могут быть корпоративные события, такие как выпуск новой продукции, смена руководства, объявления о дивидендах и выкуп акций.

Этот список не является исчерпывающим. Вам не нужно следить за всеми этими событиями, чтобы знать, к какому из них привязываться. **По мере расширения вашего опыта и практики повседневного применения AVWAP лучшие точки привязки станут для вас очевидными.**



График 2.4.4. Заявления Федеральной резервной системы оказывают сильное влияние на психологию рынка и являются важными точками привязки AVWAP.

Макроэкономические катализаторы изменения цены, которые могут быть хорошими точками привязки – это экономические показатели, такие как ВВП (валовой внутренний продукт), PPI (индекс цен производителей), CPI (индекс потребительских цен) и отчеты по занятости. К ним можно отнести и выборы, войны и погодные катастрофы. График 2.4.4 иллюстрирует AVWAP, привязанную к дате публикации заявления Федеральной резервной системы. Обратите внимание, как через несколько дней после этого события AVWAP стала уровнем поддержки.

Заявления Федеральной резервной системы

На графике 2.4.4 показан крупный биржевой инвестиционный фонд (ETF) с точкой привязки в 14:00 (1) в день объявления решения Федеральной резервной системы по денежно-кредитной политике. После первоначальной волатильности между 13:00 и 14:00, обычной для пресс-релиза Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC), контроль вновь взяли покупатели (2), и на рынке продолжился восходящий тренд. Спустя пять дней после публикации заявления FOMC AVWAP, привязанная ко дню публикации, была протестирована (3) и стала уровнем поддержки. Мы можем использовать этот уровень AVWAP как место для установки стопов или для совершения новых покупок, когда цена акции отскакивает вверх от AVWAP.

События, основанные на цене

Когда сама цена – это новость

Price Action часто является новостью, но не всегда корректно освещается СМИ. Журналисты стараются найти причину каждого движения. Однако движение цен основано на дисбалансе спроса и предложения, когда поступает и усваивается рынком новая информация. В этой главе мы кратко рассмотрим некоторые точки привязки, основанные на цене, после чего более детально изучим их в следующих главах.



График 2.4.5. Максимумы колебаний являются важными точками привязки.

Очевидные и важные максимумы и минимумы легко распознаются постфактум, но это не значит, что они бесполезны. Максимумы, от которых цена развернулась вниз, являются одними из лучших точек привязки для AVWAP, поскольку последующие тестирования этой AVWAP часто делают её уровнем сопротивления.

График 2.4.5 показывает, как AVWAP от значимого максимума часто действует как уровень сопротивления для цены на краткосрочных отскоках. Когда цена акции пробивает вниз предыдущий восходящий тренд, последний максимум будет одной из лучших точек привязки. Этот якорь, вероятно, не был бы установлен до середины ноября (1), потому что именно тогда стало ясно, что важной точкой был максимум в начале ноября. Когда цена находится ниже AVWAP, привязанной к этому максимуму, считайте акцию виновной, пока не будет доказана её невиновность. Обратите внимание, как отскоки вверх от нисходящей AVWAP, начавшейся в точке якоря, встречали сопротивление при многократных тестах в течение следующих трёх месяцев (2). Покупатели на краткосрочных отскоках теряли деньги, а ситуацию контролировали продавцы.



График 2.4.6. Минимумы колебаний являются важными точками привязки.

Важный минимум тоже легко распознать постфактум. Даже если потребуется пара дней, чтобы минимум стал очевиден, имеет смысл следить за тем, защищают ли покупатели среднюю цену от этого минимума. График 2.4.6 показывает, как AVWAP, привязанная к значимому минимуму, часто действует как уровень поддержки для цены акции на откатах.

Когда цена формирует важный минимум, мы распознаём его через несколько дней (1) и затем привязываем AVWAP к этому идентифицированному минимуму (0). Значение и направление AVWAP могут быть неочевидными в течение нескольких дней или даже недель, пока она не будет протестирована ценой; в данном случае AVWAP выступает в роли уровня поддержки (2).

Когда цена находится выше растущей AVWAP, считайте эту акцию невиновной, пока не будет доказана её виновность. Это означает, что ситуацию контролируют покупатели, а продавцы несут убытки.

Привязка к определённым событиям, основанным на времени

Третья категория точек, к которым можно привязывать VWAP – это время. Многие решения портфельных управляющих основаны на

временных интервалах (дневном, с начала недели, с начала месяца или даже с начала года).

Часто говорят, что для исполнения сделок учреждения используют VWAP только в течение одного дня, но это не так. Как мы узнали в главе 1.3, учреждения могут устанавливать программы покупки или продажи сроком всего на несколько часов. Учреждения также используют программы AVWAP для покупки или продажи отдельных акций или на широких рынках с исполнением одного крупного ордера в течение, например, календарной недели, месяца, квартала или года.



График 2.4.7. Я всегда устанавливаю AVWAP в начале новой недели.

Учреждения применяют стратегии и таймфреймы, которые столь же разнообразны, как и методы, используемые частными инвесторами. Почему бы и нет? Ниже мы рассмотрим несколько примеров ETF широкого рынка и отдельных акций, где на графике видно четкое подтверждение, что программы покупки и продажи основаны на времени.

Привязка к началу недели (WTD)

Свинг-трейдерам следует добавить на свои графики AVWAP с привязкой к началу каждой недели. Вы увидите, как по ходу недели она начинает выполнять роль поддержки или сопротивления.

На графике 2.4.7 показана AVWAP, привязанная к началу недели (1) – именно так я отмечаю утро каждого понедельника на своих графиках.

AVWAP с привязкой к началу недели будет выступать в роли уровня поддержки (2) и сопротивления (3), и на графике эти роли (на всех таймфреймах) могут меняться.

Привязка к началу месяца (MTD)

Когда вы привязываете AVWAP к началу месяца, её ценность может проявиться только через неделю или две. Как только вы привяжете AVWAP к началу месяца, как показано на графике 2.4.8, вы увидите, как часто она будет становиться уровнем поддержки или сопротивления.



График 2.4.8. Я всегда сохраняю на своих графиках AVWAP, привязанную к началу месяца.

На графике 2.4.8 показан интервал торговли в один месяц. Якорь установлен на начало месяца, и с этого момента начинается

построение AVWAP. Некоторые институциональные инвесторы могут покупать акции в течение месяца, и их программы будут покупать как можно больше акций по справедливой цене в течение месяца на откатах к AVWAP (1). Обратите внимание на чёрную стрелку (2). В тот день цена акции открылась значительно ниже AVWAP, но тут же развернулась вверх.

Всегда лучше выставлять ордера стоп-лосс после открытия рынка. Это убережёт вас от продажи акции на манипулятивном снижении её цены в начале торгов в поиске стопов. Первые несколько минут торгового дня могут быть очень волатильными, так как участники с крупным капиталом охотятся за стоп-ордерами. Чтобы избежать начальной волатильности, в качестве нового стопа я обычно использую минимум первых пяти минут нового дня, если предыдущий был пробит гэпом вниз.

Привязка к началу квартала (QTD)

Некоторые институциональные инвесторы (пенсионные и паевые фонды) принимают решение купить или продать крупную позицию в течение календарного квартала. Эти решения часто основываются на отчётах о доходах.



График 2.4.9. AVWAP, привязанная к началу квартала.

На графике 2.4.9 показано Price Action за календарный квартал. Обратите внимание, как AVWAP с первого дня квартала (1) выступала в роли уровня поддержки (2).

Некоторые институциональные инвесторы исполняют крупные ордера, для чего требуется время. Всегда обращайте внимание на наклон AVWAP, когда цена приближается к ней и тестирует её. Чем круче наклон AVWAP, тем больше доказательств того, что покупатели активнее продавцов, и с тем большей вероятностью AVWAP будет выступать в качестве уровня поддержки. Следовательно, тем выше вероятность, что цена акции отскочит вверх после касания AVWAP.

Привязка к началу года (YTD)

Некоторые институциональные портфельные менеджеры используют AVWAP с привязкой к началу года. Это частично связано с получаемым ими вознаграждением. Управляющие фондами получают вознаграждение не только за абсолютную эффективность своих фондов, но и за то, как они работают по сравнению с контрольным индексом или с эффективностью своего портфеля.

Например, управляющий фондом, инвестирующий в полупроводниковые компании, хочет убедиться, что средняя цена покупки акций в этом секторе, которыми владеет его фонд, как минимум не превышает AVWAP с начала года. Если управляющий покупает акции по цене выше AVWAP, привязанной к началу года, это ухудшит относительную доходность его фонда, следовательно, он получит меньшее вознаграждение. Если же он сможет купить акции по цене ниже AVWAP с начала года, его фонд, скорее всего, покажет лучшую доходность, и он заработает больше.

Для акций, находящихся в сильном восходящем тренде, AVWAP, привязанная к началу года, часто выступает в роли уровня поддержки, пока управляющие фондами покупают акции по справедливой цене в течение текущего года. И наоборот, когда акции находятся в нисходящем тренде, управляющие фондами часто используют рост цены к AVWAP, привязанной к началу года, чтобы облегчить свои позиции, пока цена находится близко к справедливой стоимости.

График 2.4.10 показывает AVWAP, привязанные к началам двух разных лет. Начало нового года (1 и 2) – это уровни, относительно которых институциональные инвесторы будут измерять риск как на рынке в целом, так и по отдельным акциям. Удивительным является тот факт, что AVWAP, привязанная к началу предыдущего года (1), продолжает быть уровнем поддержки или сопротивления далеко за пределами этого года.



График 2.4.10. AVWAP, привязанная к началу года, будет важной с первого дня года и даже после окончания текущего года.

Хэндовер и сжатие цены между двумя Anchored VWAP

Хэндовер

Когда цена ускоряется от исходной точки привязки, мы можем установить дополнительную точку привязки, чтобы определить более сильный импульс. Эта концепция представлена на графике 2.4.11.



График 2.4.11. Хэндоверы AVWAP измеряют ускорение исходного тренда.

Синяя AVWAP, привязанная к точке минимума, демонстрирует восходящий тренд. Акции могут вновь вызвать интерес и резко ускориться в рамках существующего тренда. Когда такое происходит, мы можем установить новую AVWAP, чтобы определить эту силу. Новая (фиолетовая) AVWAP (1) может помочь нам в определении точек входов и размещении стопов в открытых позициях. Место, где мы привязываем новую AVWAP (1), называется областью хэндовера. Её также можно назвать новым уровнем импульса.

Сжатие цены между двумя AVWAP

Когда мы определили ключевые уровни свинг-хай и свинг-лоу и цена акции балансирует между этими двумя AVWAP, они приближаются одна к другой (сжимаются). Сжатие – это накопление энергии, то есть совокупность переоценки торговых стратегий трейдерами и их планов в отношении покупки или продажи, как только цена выйдет за пределы одной из границ. Когда акция выходит из области сжатия, это часто является отличным сигналом для открытия сделки в направлении пробоя. График 2.4.12 демонстрирует пример сжатия цены между двумя AVWAP.



График 2.4.12. Сжатие цены между двумя AVWAP представляет собой накопление энергии.

На графике 2.4.12 цена акции зажата между двумя AVWAP по мере накопления энергии. Красная AVWAP, привязанная к свинг-хай (1), представляет собой доминирующий тренд, поскольку он более долгосрочный. Зелёная AVWAP (2) привязана к свинг-лоу.

Когда цена балансировала вверх-вниз между двумя AVWAP, энергия акции накапливалась до тех пор, пока цена не пробила AVWAP, выступавшую в роли уровня поддержки, сверху вниз – см. чёрный круг (3). Это было отличным местом для открытия шортá.

Стоп-лосс в этой сделке можно было разместить выше красной AVWAP, выступавшей в роли уровня сопротивления, где сошлись три красные стрелки (4).

Привязка к ценовым гэпам

На графике 2.4.13 показан значительный дисбаланс между спросом и предложением на открытии рынка, и рынок должен открыться значительно выше или ниже цены закрытия предыдущего дня, чтобы найти достаточную ликвидность для исполнения ордеров на открытии

сессии. Это формирует гэп – область на графике, в которой отсутствуют сделки. Гэпы указывают на сильный сдвиг в настроениях и становятся отличными точками привязки для измерения последующих действий. Это настолько важно, что я посвятил этому отдельную главу – главу 2.9 «Торговля на гэпах с использованием AVWAP» – чтобы подробно объяснить эту ситуацию. График 2.4.13 представляет собой один из примеров привязки AVWAP к гэпу, чтобы познакомить вас с этой концепцией перед тем, как мы её детально изучим.

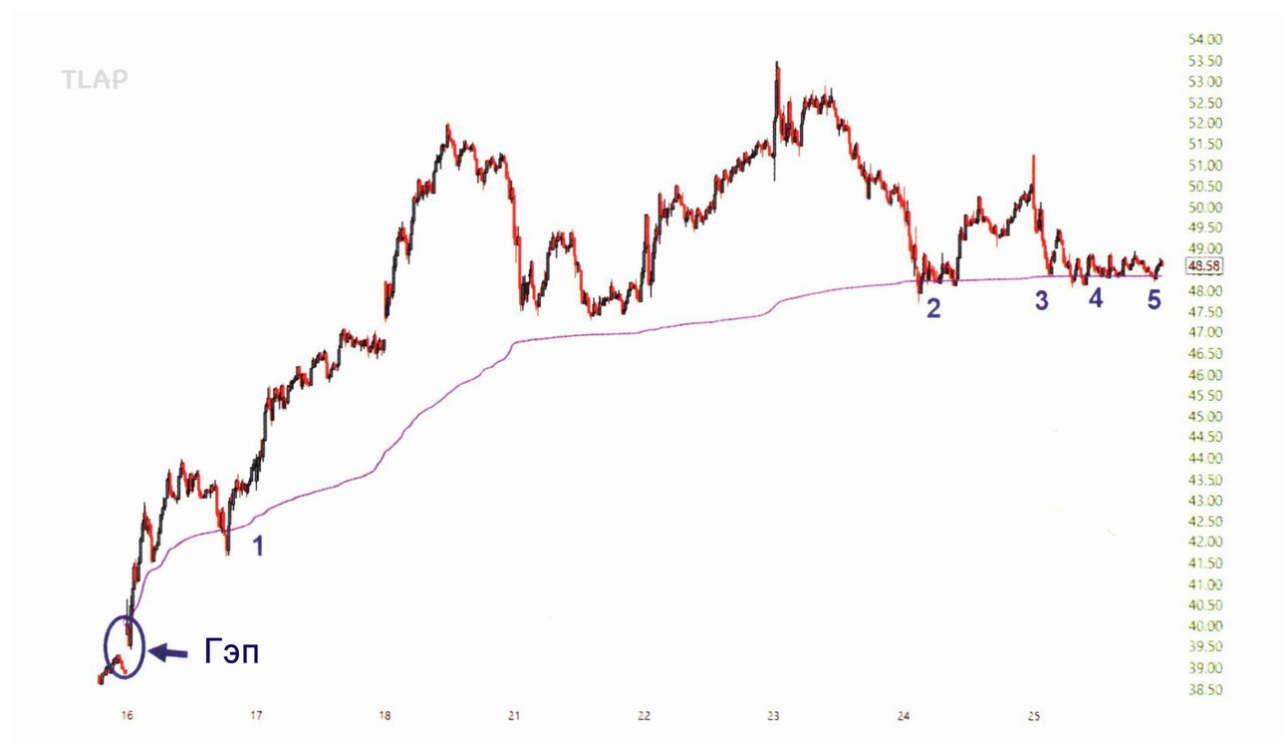


График 2.4.13. Ценовые гэпы показывают внезапное изменение динамики спроса и предложения, что делает их ценными точками привязки.

График 2.4.13 показывает привязку к ценовому гэпу. Это обведённая область, где первая свеча открывается выше цены закрытия предыдущего дня.

Обратите внимание, что при первом тестировании AVWAP, привязанная к гэпу (1), не была идеальным уровнем поддержки, а следующие тестирования (2, 3, 4 и 5) находят покупателей почти точно на уровне AVWAP, привязанной к гэпу.

Также обратите внимание на поведение цены в точках 3-5, где AVWAP многократно тестируется с очень слабым отскоком цены. Это сигнал о возможной слабости акции (участники могут по разным причинам потерять интерес к данной акции), и вы должны поднять стопы до

уровня чуть ниже минимума в точке (2), чтобы зафиксировать прибыль перед возможной масштабной распродажей.

Психология рынка: искусство привязки

Искусство выбора точек привязки становится более понятным по мере того, как вы экспериментируете с AVWAP в рамках своего ежедневного анализа. Легко попасть в ловушку подгонки кривой под AVWAP, чтобы оправдать уровень, который вы хотите считать поддержкой или сопротивлением. Технический анализ – это изучение Price Action, и, что ещё более важно, это изучение мотивации других участников и того, где они принимают решения покупать и продавать.

Поскольку рынок имеет память, мы хотим знать уровни, которые, скорее всего, вызовут наибольшую эмоциональную реакцию у других трейдеров, и затем измерить, как развивается Price Action вокруг этих уровней. Такие уровни часто обусловлены фундаментальными катализаторами, но могут быть обусловлены и исключительно ценой.

Управление рисками

Страх упустить возможность (FOMO) может разрушить даже самые продуманные торговые планы. Научитесь прогнозировать торговый сетап и обязательно дождитесь подтверждения со стороны цены, прежде чем открывать сделку. Один из приёмов, который я использую для борьбы с входами из-за FOMO – это установка алертов перед потенциальным местом покупки или продажи вместо ордера buy stop. Алерт просто сообщает мне, что нужно обратить более пристальное внимание на данную акцию, когда её цена приближается к ключевому уровню. Когда срабатывает алерт, я начинаю внимательно наблюдать за этой акцией и решаю, действовать мне или ещё подождать. Если я вижу, что время для открытия новой позиции по этой акции ещё не настало, я устанавливаю новый алерт и повторяю процесс, пока не решу войти в сделку.

Этот метод позволяет мне лучше понять краткосрочные движения акции и точно настроить торговый план, включая размещение стопов.

Ключевые выводы

- Некоторые из самых важных уровней для привязки AVWAP включают:
 - Фундаментальные (новостные) события
 - События, основанные на цене, и технические события

- Новости, такие как отчёты о доходах, заявления ФРС, отчёты о занятости и другие публикации или пресс-релизы крупных финансовых учреждений
 - События, привязанные ко времени
- Методы AVWAP дополняют друг друга, и на их основе можно создавать стратегии, основанные на паттернах или ситуациях, таких как хэндовер и сжатие цены между двумя AVWAP.
- AVWAP, привязанные ко времени, включают традиционную дневную VWAP, а также AVWAP, привязанные к началу недели, месяца, квартала и года.
- Ценовые гэпы возникают из-за резкого изменения восприятия ценности акции, и эти уровни становятся важными точками привязки.

Глава 2.5

Сжатие цены между двумя AVWAP

«Энергия и настойчивость побеждают всё».

– Бенджамин Франклин, американский полимат

Цели главы

1. Распознавать сжатие по мере его формирования
2. Определять, когда участвовать в сжатии
3. Понимать, кто контролирует сжатие
4. Понять, почему сжатие не является поводом для покупки или продажи акций
5. Управление рисками при выходе цены из плотного сжатия

Акции, выходящие из сжатия, дают возможность открыть трендовую сделку с наименьшим риском и высокой вероятностью успеха. Я расскажу, как торговать по этой стратегии с использованием AVWAP для получения бóльшей прибыли.

Рынки не одномерны: внутри трендов формируются новые тренды. Когда в рамках долгосрочного тренда начинается откат, он представляет собой краткосрочный нисходящий тренд. Сжатие цены между AVWAP – это сжатие энергии покупателей и продавцов акции или широкого рынка, когда диапазон между двумя разными AVWAP сужается. Первоначальная AVWAP действует как уровень поддержки или сопротивления для долгосрочного, более сильного тренда. Новая AVWAP охватывает Price Action коррекционного движения внутри крупного тренда.

Ищите сделки с высокой вероятностью успеха, когда краткосрочный тренд согласуется с трендом на более долгосрочном таймфрейме. Сжатие цены между AVWAP часто является началом такого согласования.

Движение рынка происходит за счёт расширения и сжатия цены/объёма, часто поочередного. Сжатие цены между AVWAP означает борьбу за контроль над рынком, формируется узкий торговый диапазон. В конце концов диапазон пробивается, и покупатели или продавцы захватывают контроль над трендом, создавая новую волну импульса.

Пока цена акции находится в диапазоне – это всего лишь сетап, а не повод для покупки или продажи. Мы не должны предпринимать никаких действий, пока цена не выйдет из зоны консолидации путём формирования более высокого максимума (для покупки) или более низкого минимума (для продажи). График 2.5.1 показывает, как формируется сжатие между двумя AVWAP – долгосрочной и краткосрочной.



График 2.5.1. Сжатие возникает, когда акция торгуется между двумя AVWAP, одна из которых привязана к основному (долгосрочному), а другая – к краткосрочному тренду.

На графике 2.5.1 мы определяем якорь (1) как значимый минимум только после начала импульса от этого уровня (2).

По мере роста цена акции не пробивает уровни предыдущих минимумов сверху вниз вплоть до точки пробоя (4), после которой сформировался более низкий минимум. Мы устанавливаем якорь на самом высоком максимуме (3).

Затем цена начала сжиматься – то есть оставалась в диапазоне между двумя AVWAP, одна из которых привязана к точке (1), а другая – к точке (3). Когда цена выходит из зоны сжатия (6), акцию можно покупать со стопом ниже последнего значимого более высокого минимума в районе точки (5).

Как формируется сжатие

Когда цена акции находится в диапазоне, происходит борьба между покупателями и продавцами. По мере сужения диапазона это указывает на сжатие энергии, и цена приходит в равновесие. Динамические зоны поддержки и сопротивления, формируемые сходящимися AVWAP, показывают взаимодействие тренда более крупного таймфрейма и краткосрочного коррекционного движения, или коррекции. Представьте себе сжатие как сжимающуюся пружину: энергия сжимается до тех пор, пока пружина не освободится – в этот момент произойдёт резкое ценовое движение.

Во время коррекции (т.е. отката в восходящем тренде или кратковременного роста в рамках основного нисходящего тренда), как правило, одновременно снижается объём торгов и сжимается ценовой диапазон. Такое поведение показывает, что у покупателей и продавцов нет уверенности в краткосрочной перспективе. Нет смысла открывать сделку, пока продолжается эта борьба и цена находится в диапазоне. Мы наблюдаем за акцией в ожидании возобновления основного тренда, чтобы присоединиться к нему, когда краткосрочный тренд согласуется с более сильным долгосрочным трендом. Пока цена акции находится в узком диапазоне сжатия, мы готовимся к сделке и продумываем сценарии её развития, определяем уровни риска и прибыли. В торговом ПО мы устанавливаем алерты, чтобы не пропустить момент, когда цена начнет движение.

В момент пробоя диапазона часто начинаются крупные движения, тем не менее, многие участники упускают быстрое изменение цены и вынуждены гнаться за импульсом.

Как мы обсуждали в главе 1.2, цена акции поочередно находится то в сжатии диапазона, то в его расширении. Мы должны определить место сжатия перед следующим импульсным движением, чтобы спрогнозировать выход цены из этого диапазона. Когда мы покупаем акцию в начале нового тренда, мы максимизируем прибыль и минимизируем риск.

Когда тренды согласуются, у нас появляется возможность открыть сделку с низким риском и высокой вероятностью получения прибыли.

На графике 2.5.2 показана сделка на выходе акции из зоны сжатия и место размещения уровня стоп-лосс.



График 2.5.2 показывает сжатие на 30-минутном таймфрейме.

На графике 2.5.2 представлена акция с сильным движением вверх от точки (1) и откатом в точке (3), поэтому мы добавили ещё одну AVWAP (показана красным цветом), привязав её к точке (2).

Далее цена задержалась между зелёной AVWAP, привязанной к точке (1), и красной AVWAP, привязанной к точке (2).

В точке (5) цена сформировала более высокий максимум выше красной AVWAP, привязанной к вершине в точке (2), поэтому мы купили акцию и поставили защитный стоп-лосс ниже точки (6), если вдруг цена развернётся вниз.

Обратите внимание, что импульс начался не сразу. Если цена не задела первоначальный стоп (в данном случае в точке 6), дайте сделке возможность «отработать». Когда акция сформировала новый

максимум в точке (7), мы подняли стоп-лосс до точки (8), т.е. до уровня более высокого минимума, сформировавшегося после этого высокого максимума. После появления каждого нового максимума мы подтягиваем стоп-лосс под следующий более высокий минимум. На графике 2.5.2 мы подняли стоп-лосс до нового более высокого минимума (10), который сформировался после того, как цена акции достигла нового максимума (9).

Когда входить в позицию

Идеальное время для покупки акции – когда её цена пробивает узкий диапазон. Ранний вход в зарождающийся тренд даёт нам два преимущества. Во-первых, мы открываем позицию в самом начале нового тренда, что даёт возможность получить максимальную прибыль. Во-вторых, мы можем установить очень короткий стоп-лосс.

Для лонгов мы размещаем стопы под самым последним значимым более высоким минимумом; для шортóв – над самым последним более низким максимумом. Само определение тренда говорит, что у нас появляется больше возможностей, когда мы покупаем акции в восходящем тренде и продаём в нисходящем. Я часто вижу, как трейдеры игнорируют этот здравый подход и пытаются покупать акции в нисходящем тренде. Они иррационально «привязаны» к предыдущему уровню цены и считают его выгодной покупкой, несмотря на продолжающееся снижение. Или пытаются шортить акции, которые, как им кажется, «слишком выросли» в цене, вместо того чтобы получать более вероятную (и менее стрессовую) прибыль в рамках стратегии следования за трендом. Чем ближе к цене наш стоп, тем больше размер позиции, которую мы можем открыть, сохраняя коэффициент R (прибыль или убыток в пересчёте на начальный уровень риска) постоянным.

В итоге одна из сторон получит контроль над трендом. Как только тренд будет установлен, он, вероятнее всего, продолжится, а не развернётся. Когда цена выходит из области сжатия, становится очевидным, кто контролирует ситуацию от AVWAP на более длинном таймфрейме – покупатели или продавцы, – и можно считать, что началось стабильное движение в направлении тренда.

Участники, торгующие на более длинном таймфрейме, воодушевляются своими прибыльными позициями и, скорее всего, будут защищать тренд. Участники, торгующие на коротком таймфрейме, которые делают ставки на менее мощный краткосрочный тренд, чувствуют себя

пойманными в ловушку. Оказавшись в ловушке, они могут закрыть свои убыточные позиции или даже сменить направление торговли – из продавцов стать покупателями или наоборот. Всё это повышает вероятность продолжения тренда на более длинном таймфрейме.



График 2.5.3. Ещё один пример сжатия цены, завершившегося пробоем вверх.

Для сравнения: график 2.5.3 показывает сжатие цены с последующим разворотом более долгосрочного тренда. В этом примере цена акции находилась между красной AVWAP, привязанной в точке (1), и зелёной AVWAP, привязанной в точке (2). Когда цена пробила снизу вверх красную AVWAP (3), настало время купить эту акцию и установить стоп-лосс на уровне (4).

Когда акция формирует ещё один более высокий максимум (5), мы поднимаем стоп до уровня (6). Затем цена совершает сильный скачок вверх (7). Такое мощное движение часто даёт отличную возможность

продать часть позиции и поднять стоп-лосс по оставшейся позиции до более высокого минимума (8).

На графике 2.5.3 мы видим, как в точке (9) краткосрочная зеленая AVWAP пересекает снизу вверх долгосрочную красную AVWAP, привязанную к начальной точке (1). Некоторые трейдеры считают, что пересечение AVWAP является полезным сигналом, но я не заметил в этом значительного торгового преимущества.

График 2.5.4 показывает, почему мы не входим в позицию до фактического выхода цены из области сжатия. Выход цены из зоны сжатия, ограниченной двумя AVWAP, как правило, происходит в направлении основного тренда, но могут быть исключения – не все сжатия будут пробиваться в сторону более длинного и сильного тренда.



График 2.5.4. Подождите, когда цена выйдет из области сжатия, прежде чем покупать или продавать данную акцию.

На графике 2.5.4 цена акции оказалась сжатой (3) между двумя AVWAP (зелёной, привязанной к точке 1, и красной, привязанной к точке 2). Поскольку мы знаем, что тренд долгосрочного таймфрейма с бóльшей вероятностью продолжится, мы ждём пробой вверх красной AVWAP (2). Вместо этого цена пробила более низкий минимум (4) и продемонстрировала быстрое и значительное снижение. Такое движение показывает, почему важно дожидаться подтверждения роста цены перед покупкой. Если бы вы купили эту акцию до подтверждения восходящего импульса, то получили бы большие и ненужные убытки.

Некоторые трейдеры могут подумать, что неудачный пробой вверх даёт возможность для шортá. В таком случае напомним вам, что эта книга не о контртрендовых сделках или так называемой «торговле против тренда». Мы сосредоточены на сделках по тренду, поскольку они дают более высокую вероятность успеха. Читателям рекомендуется использовать информацию из этой книги для совершенствования своих любимых торговых стратегий, какими бы они ни были.

Психология рынка: определите, кто контролирует ситуацию

Возможно, вы знакомы с такими паттернами, как «голова и плечи», «треугольники», «флаги», «вымпелы» и «чашка с ручкой». Эти паттерны представляют собой сжатие ценового диапазона, которое обычно приводит к продолжению тренда.

Мы можем применить изученные нами концепции «сжатия цены между двумя AVWAP» к этим паттернам на всех таймфреймах. Сжатие диапазона отражает перетягивание каната между покупателями и продавцами, борющимися за контроль над рынком. Появление нового тренда после сжатия показывает, кто получил контроль – покупатели или продавцы. Мы никогда не можем быть полностью уверенными в том, что покупатели или продавцы сохранят контроль после начала нового тренда, и именно поэтому первостепенной задачей всегда является управление рисками.

Если движение не продолжается в ожидаемом направлении, мы должны установить ордер стоп-лосс, чтобы минимизировать риск значительной потери капитала. Когда цена акции действительно движется в ожидаемом направлении, нашей задачей становится управление рисками в открытой позиции.



График 2.5.5. AVWAP и паттерн «перевернутые голова и плечи». LS = левое плечо; H = голова; RS = правое плечо.

Победители не заботятся о себе. График 2.5.5 показывает паттерн «перевернутые голова и плечи» и сжатие цены между двумя AVWAP.

На этом графике хорошо видно, как AVWAP добавляет ясности классическому графическому паттерну. Для простоты я обозначил на графике левое плечо (LS), голову (H) и правое плечо (RS).

После пробоя вниз в точке (2) уровня \$54 мы установили якорь на недавнем максимуме (1). Затем акция сформировала паттерн «перевернутые голова и плечи». AVWAP, привязанная к вершине (1), действовала в качестве уровня сопротивления в точках (3), где покупатели тестировали цену.

Когда правое плечо сформировало более высокий минимум, мы привязали новую AVWAP (зеленую) к свече на дне «головы». В точке (4) акция пробил уровень предыдущего максимума. Именно в этой точке надо покупать акцию, установив стоп немного ниже последнего и самого важного более высокого минимума (5).



График 2.5.6. Основной тренд растущий; следовательно, ожидается его продолжение.

На графиках 2.5.6 и 2.5.7 мы видим пример акции в долгосрочном восходящем тренде, цена которой пробилла зону сжатия в направлении, противоположном основному тренду. Важно всегда дожидаться подтверждения, прежде чем рисковать своими с трудом заработанными деньгами, пока цена акции находится в зоне сжатия между двумя AVWAP.

На ценовом графике 2.5.6 акция показала две важные точки привязки с большими гэпами в дни публикации отчётов о доходах. AVWAP, привязанная ко дню публикации первого отчёта о доходах (1), не проявила себя как значимый уровень поддержки до тех пор, пока не была установлена AVWAP, привязанная ко дню публикации второго отчёта (2).

В конце декабря и начале января первая AVWAP (зелёная) неоднократно выступала в качестве уровня поддержки (зелёные стрелки).

Вторая AVWAP, привязанная ко дню публикации второго отчёта о доходах (красная), выступала в качестве сильного уровня сопротивления (красные стрелки), в результате чего цена акции оказалась в области сжатия. Мы наблюдали за этой акцией в ожидании возможного пробоя вверх. График 2.5.7 показывает, что пробой в направлении основного тренда не гарантирован. В точке (3) цена пробила вниз первую AVWAP (зелёную), развернувшись против восходящего тренда на более долгосрочном таймфрейме.



График 2.5.7. Не все зоны сжатия пробиваются в направлении основного тренда.

На графике 2.5.7 показана та же акция, что и на графике 2.5.6. Мы видим результат торговли после публикации третьего отчёта о доходах (3). Это стало настоящим сюрпризом для рынка, поскольку после этого отчёта цена акции сильно упала.

Обратите внимание, как цена продолжала падать в течение всего следующего месяца после публикации третьего отчёта о доходах (4). Из этого можно извлечь три урока. Первый: не покупайте акции, когда нет тренда. Второй: покупка акций перед публикацией отчётов о доходах связана с высоким риском. Третий: не нужно спешить с покупкой акций, цена которых может казаться привлекательной после сильной распродажи.

Психология рынка: насколько мотивированы покупатели и продавцы?

Если цены движутся быстро и при этом сопровождаются объёмами выше обычных, это может свидетельствовать о том, что трейдеры и инвесторы, торгующие на разных таймфреймах, конкурируют за доступное предложение (восходящий пробой). Такое поведение называется «пробой диапазона». После отката может быть сложно войти в покупки в течение нескольких дней. Скорость пробоя диапазона покажет, насколько мотивирована одна из сторон, и может повлиять на вашу технику входа.

Это особенно актуально для пробоев на фоне фундаментального события, такого как отчёт о доходах. Акция на графике 2.5.8 вышла из зоны сжатия с небольшим гэпом (7).



График 2.5.8. 1-минутный график. Гэп (7) указывает на более мотивированную группу продавцов.

Как всегда, обсуждаемые концепции и сетапы встречаются на всех таймфреймах. График 2.5.8 показывает 1-минутный таймфрейм за первые 50 минут этого дня. Якорь (1) появился в начале дня после существенного гэпа вверх относительно цены закрытия предыдущего дня.

Изначально ситуацию контролировали покупатели, но затем цена пробила дневную VWAP (красную) (2).

Дейтрейдер мог открыть шорт и поставить стоп выше максимума дня (3). После первоначального отскока цена нашла сопротивление на VWAP (точки 4 и 5), и стоп можно было передвинуть чуть выше этих краткосрочных пиков. Новая AVWAP (зелёная) была привязана к новому более низкому минимуму (6). Продавцы активизировались (7), когда цена акции упала ниже AVWAP от точки (6).

Долгосрочные трейдеры могут не увидеть смысла торговли на 1-минутном графике, но краткосрочные трейдеры могли получить прибыль на снижении цены на 2 пункта менее чем за час.

Сжатие цены между двумя Anchored VWAP (AVWAP) – это сетап, который обычно даёт нам достаточно времени для подготовки к сделке, пока цена колеблется между двумя важными уровнями AVWAP. Может возникнуть соблазн войти в сделку до выхода из сжатия и формирования более высокого максимума (для лонга) или более низкого минимума (для шорта), но, как показали предыдущие примеры, **сжатие цены между AVWAP само по себе не является сигналом к покупке или продаже.**

Мы должны входить в сделку, когда цена акции выходит из зоны сжатия, чтобы участвовать в импульсе. Конечно, ни один торговый план не будет полным без установки ордера стоп-лосс после входа в целях защиты от катастрофических убытков.

Управление рисками

Тренды не являются одномерными. Внутри трендов могут формироваться новые тренды, поэтому перед открытием сделки мы ждём подтверждения со стороны Price Action.

Зона сжатия цены между AVWAP с наибольшей вероятностью пробыётся в направлении основного тренда. Чем плотнее сжатие,

тем выше вероятность мощного пробоя. Когда цена акции выходит из узкой зоны сжатия, мы можем ставить близкие стопы и торговать бóльшим размером позиции при том же уровне риска (значении R).

Ключевые выводы

- Сжатие цены между двумя AVWAP – это сужение ценового диапазона.
- Пробой области сжатия часто даёт отличные возможности для торговли в направлении тренда.
- Точка входа при сжатии цены между двумя AVWAP – это момент выхода цены из зоны консолидации.
- Идеальное время для покупки акции – когда цена пробивает плотный диапазон. Ранний вход в зарождающийся тренд даёт два преимущества. Первое: мы входим в сделку в начале тренда, что даёт нам наибольший потенциал прибыли. Второе: если пробой окажется ложным, можно поставить стоп-лосс очень близко к цене.
- Гораздо важнее понять психологию формирования сжатия, чем просто распознавать паттерны.
- Цена не всегда выходит из области сжатия в направлении основного тренда, поэтому, прежде чем входить, мы должны ждать подтверждения пробоя.
- Сжатия цены между двумя AVWAP формируются на всех таймфреймах.

Глава 2.6

Новые точки привязки в тренде: хэндовер

«Мы не должны привязывать наш корабль к одному якорю, а нашу жизнь – к одной надежде».

– Эпиктет, греческий философ-стоик

Цели главы

1. Понять, что такое хэндовер
2. Определять хэндовер в восходящих и нисходящих трендах и на всех таймфреймах
3. Выбирать точки входа и выхода, используя хэндовер
4. Комбинировать хэндовер и сжатие цены между двумя AVWAP

Как мы уже узнали, основные тренды редко движутся по прямой линии. Они замедляются и ускоряются в различных точках до окончательного разворота. Именно поэтому на графике у нас будет несколько точек привязки. Когда тренд ускоряется от первоначальной точки привязки – в любом направлении, – полезно создать новую AVWAP, чтобы измерить новый импульс. Это даёт нам возможность лучше управлять рисками как в уже открытых позициях, так и в новых входах.

Мы привязываем новую AVWAP, когда тренд начинает ускоряться после касания (или почти касания) первоначальной AVWAP. Это и есть точка хэндовера – термин, который я придумал. Хэндовер помогает нам визуализировать и использовать изменения скорости импульса в рамках основного тренда.

Мы оставляем на графике первоначальную (предыдущую) AVWAP для последующего анализа, так как она часто выступает в роли уровня поддержки (в восходящих трендах) или сопротивления (в нисходящих трендах), и цена касается (или почти касается) её вблизи исходной точки хэндовера. На графиках в этой главе AVWAP, привязанные к каждой новой точке, отмечаются другими цветами.

Хэндоверы в растущем тренде

Хэндоверы лучше всего объяснять на примерах. Посмотрите на график 2.6.1 и прочтите комментарии к нему.



График 2.6.1. Акция в растущем тренде на недельном таймфрейме с тремя разными точками хэндовера (в результате сгенерировались четыре AVWAP).

До апрельского минимума (1) эта акция находилась в сильном нисходящем тренде (А). Мы не можем знать, будет ли точка (1) важным уровнем (максимумом или минимумом), пока цена не отойдёт на значительное расстояние от него. В точке (2) сильное движение вверх от точки (1) указало на то, что точка (1) была важным минимумом. Именно тогда мы установили первоначальный якорь (1).

По мере продолжения роста в течение следующих месяцев импульс сохранялся, и в октябре цена сформировала откат (3). Поскольку акция быстро отскочила от первоначальной AVWAP (зелёной) и возобновился восходящий импульс от точки (3), мы установили в точке (3) новый якорь (от которого сгенерировалась новая AVWAP – синяя). Произошел хэндовер от зелёной AVWAP к синей.

В течение следующих восьми месяцев акция демонстрировала силу, и в августе произошёл ещё один откат (4), во время которого цена протестировала синюю AVWAP, привязанную к точке (3).

В точке (5) цена акции отскочила от синей AVWAP, что свидетельствует об агрессивном спросе. Установив в точке (5) новый якорь и отметив новую AVWAP красным цветом, мы захватываем этот спрос. Произошёл второй хэндовер (5).

В точке (7) цена акции снова снизилась до уровня синей AVWAP, привязанной к точке (3), и нашла своих покупателей. По мере ускорения восходящего импульса мы определили новую контрольную точку для следующего хэндовера и выделили очередную AVWAP фиолетовым цветом, привязав её к точке (7).

Когда на графике есть несколько точек хэндовера, создаётся впечатление, что у тренда есть разные «слои» для измерения. Поэтому хэндовер AVWAP также можно назвать «расслоением».

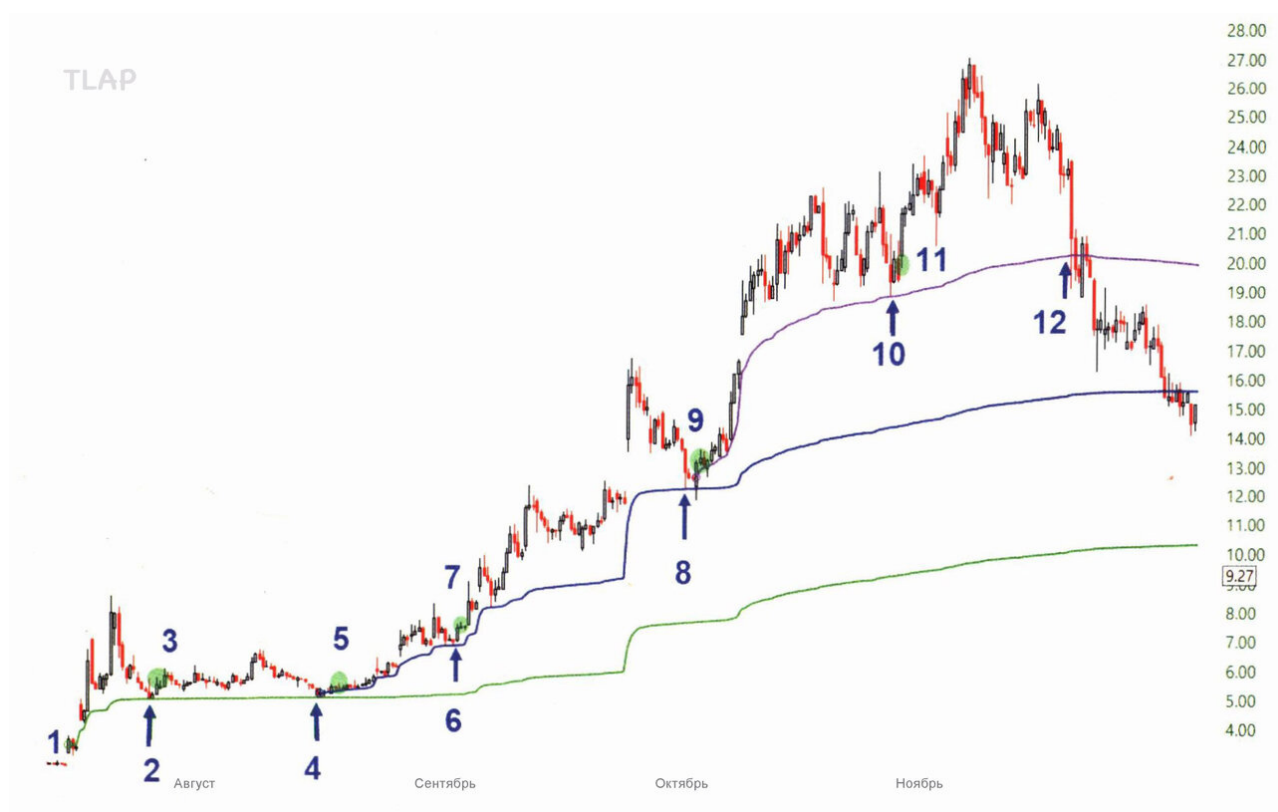


График 2.6.2. Дневной график акции в растущем тренде с точками входа (зелёные точки с нечётными числами) и уровнями стопов (синие стрелки с чётными числами), основанными на технике хэндовера.

Вход и выход с использованием хэндоверов в растущем тренде

На графике 2.6.2 представлена другая акция для иллюстрации хэндоверов. Наша цель – войти в существующий тренд в точках с низким риском и высокой вероятностью успеха. Эта важная стратегия входа на возобновившемся импульсе помогает нам избегать покупок, основанных на страхе упустить возможность (FOMO) и с ненужным риском.

В точке (1) начинается новый восходящий тренд – именно к ней мы привязываем зелёную AVWAP. Обратите внимание на две точки хэндовера (4 и 8), выбранные через несколько дней после касания ценой зелёной AVWAP и появления более активных покупателей. Умный трейдер выбрал бы эти точки хэндовера, чтобы привязать к ним новые AVWAP (синюю к точке 4 и фиолетовую к точке 8) с учётом сильных ценовых движений после касаний. Эти хэндоверы демонстрируют возобновление заинтересованности покупателей, что делает их важными уровнями.

График показывает несколько примеров (зелёные точки), где мы могли купить эту акцию на откате после тестирования синей и фиолетовой AVWAP, привязанных к точкам хэндовера. Чётные числа без точек (2, 4, 6, 8, 10 и 12) показывают, где могли купить её те, кто покупал на откате к последней AVWAP.

Во всех случаях, кроме точки (12), покупка в момент первого касания AVWAP привела бы к прибыльной сделке. Однако в точке (12) не было значительного отскока, и цена, наоборот, пробила AVWAP, что привело бы к убытку. Как говорилось в предыдущих главах, точка первого касания AVWAP – это точка интереса, а не обязательно безопасный триггер для открытия сделки.

Зелёные точки, соответствующие нечётным числам, показывают входы в покупки после тестирования AVWAP. Если вы покупаете в зелёных точках, вы можете поставить стоп ниже синей стрелки на предыдущем чётном числе. Например, если вы купили в точке (7), то последним актуальным более низким минимумом была точка (6). Стоп-лосс следует разместить ниже этого уровня.

Обратите внимание: на графике отсутствует точка с числом 13. Это не потому, что число 13 считается несчастливым. Её нет, потому что акция не показала достаточной силы, чтобы отскочить вверх от AVWAP.

Как мы узнали из главы 2, посвящённой уровням поддержки и сопротивления, когда цена касается предыдущей AVWAP, трейдеру нужно решить, хочет ли он открыть новую позицию или добавиться к уже существующей.

Наилучшая возможность для покупки возникает, когда цена отскакивает от AVWAP после касания и формирует новый импульс. Я предпочитаю покупать, когда акция демонстрирует возобновление импульса. Это позволяет мне войти в начале тренда и получить логичное место для размещения стопа. Первостепенной задачей успешных трейдеров всегда является управление рисками.

Если нет значительного движения и цена пошла вбок, якорь нужно убрать с графика. Это помогает сохранять график чистым. С опытом процесс привязки станет для вас интуитивным.



График 2.6.3. На этом дневном графике акция находится в нисходящем тренде и показывает четыре различные точки хэндовера (3, 5, 7 и 8).

Хэндоверы в нисходящем тренде

Подобно тому, как уровни поддержки и сопротивления являются зеркальным отражением друг друга, противоположными будут и хэндоверы в восходящих и нисходящих трендах. График 2.6.3 показывает хэндоверы на акции в нисходящем тренде.

На графике 2.6.3 акция открылась с гэпом вверх (1), но рост не продолжился. Место для привязки появилось только в точке (2), когда цена сформировала более низкий минимум; тогда мы установили якорь в точке (1). Напомню, что мы стремимся установить якорь в логичной точке, такой как более низкий максимум (в нисходящем тренде) или более высокий минимум (в восходящем тренде).

Затем цена поднялась к красной AVWAP в точке (3) и резко развернулась вниз. Именно здесь мы установили первый хэндовер – фиолетовую AVWAP. По мере снижения цены была предпринята неудачная попытка роста (5). В точке (4) цена акции сформировала новый минимум, поэтому мы поставили ещё один хэндовер, привязав синюю AVWAP к точке (5).

Устанавливайте якорь только тогда, когда вы понимаете, что акция достигла важного уровня. Это означает, что мы всегда будем распознавать хэндовер после начала движения. В точке (7) цена встретила сопротивление от синей AVWAP и продолжила снижаться.

В точке (7) можно было шортить акцию, так как цена отбивается от этого уровня. Однако распознать данный хэндовер можно было только в точке (6), потому что прошло достаточно времени и торговой активности, чтобы создать новую (черную) AVWAP, привязанную к точке (7).

Следующий хэндовер и построение новой (голубой) AVWAP было в точке (8), когда цена не смогла пробить снизу вверх предыдущую (чёрную) AVWAP.



График 2.6.4. Дневной график акции в нисходящем тренде с точками входа (зелёные точки с нечётными числами) и уровнями стопов (синие стрелки с чётными числами), основанными на технике хэндовера.

Входы и выходы с использованием хэндоверов в нисходящем тренде

В следующей главе я покажу, как после нисходящего импульса появляются точки входа в продажи с низким риском. График 2.6.4 представляет точки входа и уровни стопов для продаж. Обратите внимание, что точки хэндовера не всегда находятся точно на предыдущей AVWAP. Это сделано намеренно, чтобы показать, что не все торговые возможности будут классическими примерами из учебников.

Данная акция находится в стадии 4, фазе снижения цены (см. диаграмму в приложении А), и первая AVWAP (красная) привязана к точке (1). Следующий якорь (для фиолетовой AVWAP) мы установили в точке (2), но этот хэндовер не был классическим, так как цена не касалась первой (красной) AVWAP. Мы установили его в точке (2), потому что именно оттуда цена начала стабильное падение.

Не ждите совершенства в любом аспекте технического анализа или торговли. Наша цель – уловить суть тренда, а не спорить о том, что теоретически считать хэндовером или любым другим понятием.

Искусство анализа и торговли допускает интерпретацию в разумных пределах. В точках (4 и 6) произошли классические хэндоверы от предыдущей (фиолетовой) AVWAP, привязанной к точке (2).

Возможность продать эту акцию важнее терминов. Нечётные числа с зелёными точками (3, 5, 7, 9 и 11) показывают, где мы могли войти в шорт по мере развития нисходящего импульса.

Продавать в точке касания значимой AVWAP или подождать, когда цена отобьётся от AVWAP? Вход в любой из этих двух точек позволит поставить ордер стоп-лосс выше предыдущего пика (отмеченного чётными числами).

Например, мы могли защитить шорт в точке (7) стопом выше предыдущего пика (6). Если бы мы продали в точке (7), а цена поднялась выше предыдущего максимума (6), то определение нисходящего тренда (последовательность более низких максимумов и более низких минимумов) перестало бы быть актуальным и мы получили бы убыток в этой точке.

Первая классическая точка входа при касании предыдущей AVWAP появилась в точке (5) со стопом чуть выше точки (4). Точки входа (6, 8 и 10) не имели актуального ближайшего более низкого максимума для размещения стопа, что делает такие входы более рискованными.



График 2.6.5. 2-минутный график с двумя точками хэндовера в растущем тренде.

Хэндоверы на всех таймфреймах

Стоит упомянуть, что эти концепции хэндоверов AVWAP применимы ко всем таймфреймам. Принципы хэндоверов можно использовать как в долгосрочном инвестировании, так и во внутридневной торговле на 1- или 2-минутных таймфреймах, как показано на графиках 2.6.5 и 2.6.6.

График 2.6.5 показывает два торговых дня на одной акции. В первый день акция демонстрировала силу с начала дня, и её цена ни разу не откатилась к дневной VWAP, чтобы протестировать её. Во второй день цена акции откатилась в точке (2) – к зеленой AVWAP первого дня.

В точке (3), отмеченной зелёным цветом, мы можем купить с низким риском и поставить стоп-лосс ниже минимума, который протестировал зелёную AVWAP (2). По мере роста цены мы устанавливаем точку хэндовера, привязывая новую AVWAP (синюю) к точке (2), и постепенно поднимаем стоп-лосс к точкам 4 и 8 по мере формирования более высоких минимумов вдоль этой AVWAP.

В точке (5) мы могли открыть ещё одну покупку и поставить стоп-лосс в точке (4). Здесь имело смысл установить ещё одну точку хэндовера и сгенерировать (фиолетовую) AVWAP, привязав её к точке (4).

В точке (7) можно было поставить более агрессивный стоп, поскольку это была точка тестирования третьей AVWAP (фиолетовой).

В точке (8) наша сделка закрылась бы по стопу, и мы зафиксировали бы внутридневную прибыль размером приблизительно \$0,50 на акцию.

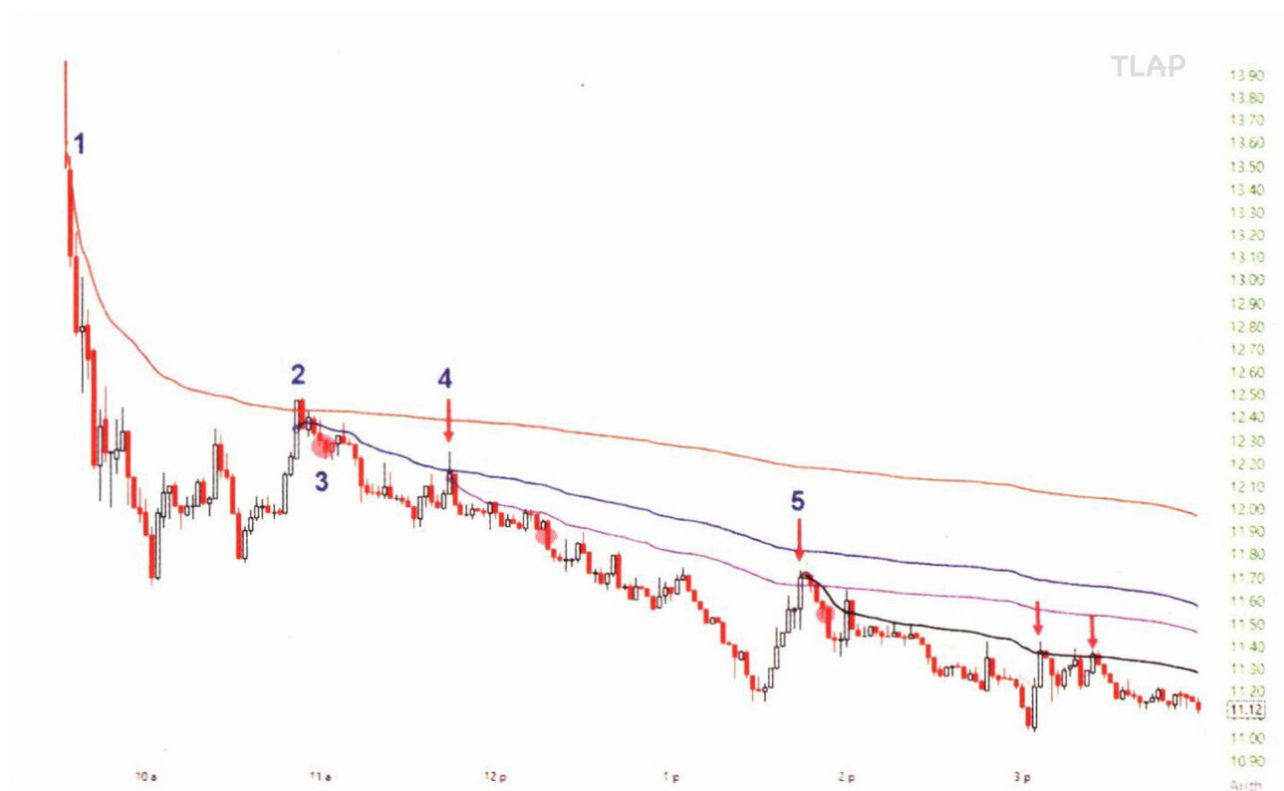


График 2.6.6. 2-минутный график с тремя точками хэндовера в нисходящем тренде.

На графике 2.6.6 представлен тот же 2-минутный таймфрейм с Price Action в течение одного дня. Данная акция с начала дня демонстрировала слабость. Дневная VWAP (красная) с привязкой в точке (1) нашла продавцов в точке (2) – здесь мы установили якорь для новой AVWAP (синей). В данной ситуации у нас было два варианта входа:

1. Продать акцию, когда цена коснулась дневной VWAP в точке (2).
2. Более безопасный вариант – продать вблизи красной точки (3), когда акция начала падать от дневной VWAP.

Независимо от выбора, мы установили бы защитный стоп чуть выше уровня точки (2), а затем перемещали стоп вниз, чуть выше максимумов, отмеченных красными стрелками. Обратите внимание, что точки 4 и 5 стали основой для новых уровней хэндовера, поскольку темп падения цены после тестирования предыдущих AVWAP резко ускорился. Альтернативными входами в этот день были красные точки.

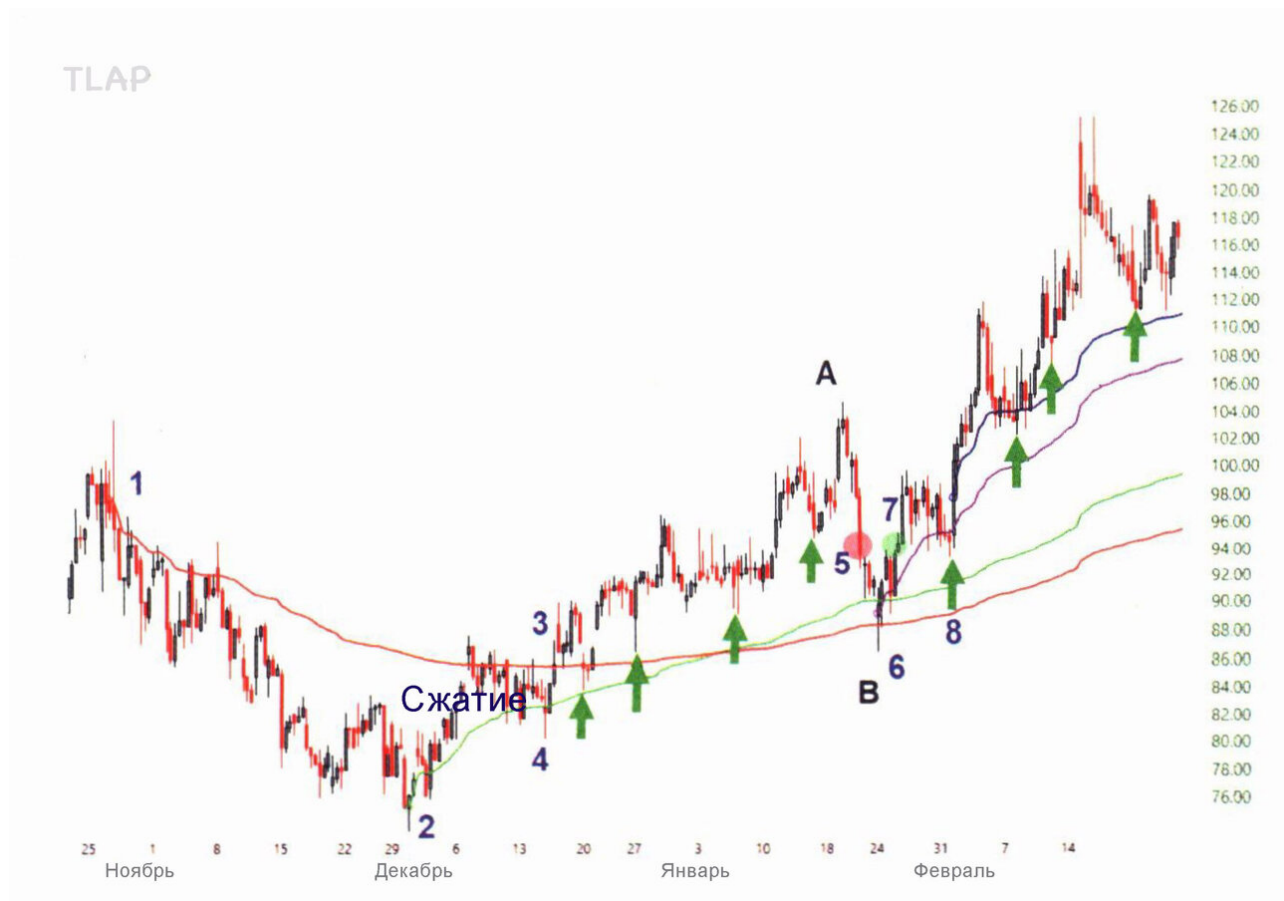


График 2.6.7. Этот 30-минутный график показывает хэндоверы, которые сформировались после сжатия цены между двумя AVWAP.

Комбинация хэндовера и сжатия цены между двумя AVWAP

Как только вы научитесь применять одну стратегию с использованием AVWAP, вы начнёте замечать, что на графике появляются и другие стратегии. Мы рассмотрим, как работают вместе хэндовер и сжатие цены между двумя AVWAP. Если вы пропустили сделку, то после хэндовера AVWAP появляются новые точки входа.

Как найти альтернативные входы в точках хэндовера? На графике 2.6.7 показано, где мы могли купить акцию после пробоя зоны сжатия цены в точке (3). Это может показаться сложным, но давайте проанализируем этот график от одной AVWAP к другой. Каждая из них отмечена другим цветом для удобства отслеживания Price Action.

Мы привязали AVWAP к цене открытия (1), затем переждали нисходящий тренд, чтобы найти разворот, определяемый новым более высоким минимумом (4). Когда в точке (3) цена снова поднялась выше первоначальной AVWAP и покупатели возобновили контроль над рынком, мы установили новую AVWAP (зелёную), привязав её к минимуму в точке (2).

Цена пробилась снизу вверх верхнюю AVWAP (красную), сформировав ближайший более высокий максимум (3). В этот момент мы могли купить акцию и поставить стоп-лосс ниже точки (4) – последнего актуального более высокого минимума.

По мере роста цены мы поднимали бы стоп под уровни последующих более высоких минимумов, обозначенных зелёными стрелками. Когда в точке (5) был пробит более высокий минимум, наш стоп бы сработал (обозначено красной точкой на графике).

В точке (6) цена продолжила падение, пробив обе AVWAP: зелёную, привязанную к точке (2), и красную, привязанную к точке (1). Покупка в точке касания любой из этих двух AVWAP привела бы к краткосрочным убыткам. Покупка вблизи зелёной точки (7) вывела бы нашу позицию в прибыль. Поскольку акция демонстрировала краткосрочную силу, мы могли привязать новую AVWAP к точке касания (точке хэндовера) и войти в покупки.

Вы можете заметить, что покупка в точке (7) была практически на уровне предыдущего выхода, и задаться вопросом, какой смысл был в открытии этих двух сделок? Если бы мы купили эту акцию в точке (3) и удерживали сделку в течение данной просадки (6), то сделка временно ушла бы в минус.

Обратите внимание, что на этой распродаже цена акции упала от \$105 в точке (A) до \$87 в точке (B). Это было резкое падение. Изначальная покупка была в районе \$88 (3), а выход – на уровне \$95, что принесло бы нам семь пунктов прибыли, или чуть менее 10%. Спокойствие, которое приходит после фиксации прибыли до начала значительного падения, уже является достаточной причиной для закрытия позиции. Не было никакой уверенности в том, что цена восстановится и пойдёт вверх. Так что фиксация прибыли была разумным решением.

Можно было купить акцию в точке (7), когда импульс снова стал положительным. Каждый свинг-трейдер хочет купить акцию в сильном тренде, зафиксировать прибыль, когда импульс замедляется или разворачивается, и избежать убыточных периодов.

Обратите внимание, как следующая коррекция от точки (7) нашла покупателей прямо у первого хэндовера (8). Как только цена снова поднялась выше \$100, мы создали новую AVWAP (8), привязав её к точке хэндовера, и эта AVWAP служила уровнем поддержки до конца графика.

Зелёные стрелки обозначают более высокие минимумы, под которые мы можем подтягивать стоп-лосс после покупки (7). В конце этого графика стоп-лосс находился бы примерно на уровне \$111 при покупке в районе \$94.

Ключевые моменты

- Движение цены в тренде то замедляется, то ускоряется – это нормально.
- Мы устанавливаем новые точки привязки от уровней, на которых покупатели и продавцы становятся более агрессивными.
- Множественные хэндоверы выглядят как слои тренда, поскольку с возобновлением импульса меняется точка контроля.
- Хэндоверы AVWAP могут использоваться на всех таймфреймах.
- Хэндовер может стать областью сжатия цены между двумя AVWAP в рамках тренда.

Глава 2.7

Покупать на коррекциях или на пробоях?

«Когда вы оказываетесь на стороне большинства, самое время остановиться и задуматься».

– Марк Твен, американский юморист и писатель

Цели главы

1. Научиться распознавать коррекцию
2. Научиться распознавать пробой
3. Не покупайте на коррекции – покупайте на силе после коррекции
4. Понять разницу между коррекцией и нисходящим трендом
5. Не продавайте на откате – продавайте на слабости после отката
6. Понять, почему некоторые пробои оказываются ложными
7. Понять, как управлять риском

Популярные торговые стратегии – покупки на пробоях и покупки на коррекциях – можно сделать гораздо прибыльнее, добавив анализ с использованием AVWAP.

Коррекции

Природа рынков такова, что после сильного направленного движения они либо консолидируются (цена движется в узком диапазоне), либо начинается краткосрочная фиксация прибыли, создающая коррекцию. Одна из базовых основ технического анализа гласит, что **тренд с большей вероятностью продолжится, чем развернется**. Поэтому необходимо тщательно изучать коррекции.

После периода бурной торговли на рынок приходит спокойствие. Ранее мы уже говорили об уровнях поддержки и сопротивления, что определить их можно только ретроспективно. То же самое можно сказать по поводу коррекций. Мы даём коррекции презумпцию невиновности и готовимся к покупке, но если цена продолжает падать, мы не открываем сделку. Возобновление тренда на коротком таймфрейме – это возможность войти в рынок с низким риском и высокой вероятностью продолжения тренда. В этом и заключается концепция согласования трендов.

Если тренд на долгосрочном таймфрейме сохраняется, мы должны рассматривать коррекции как «невиновные, пока не будет доказана их

виновность». Однако, если коррекция затягивается до такой степени, что долгосрочный таймфрейм не демонстрирует более высокие максимумы и более высокие минимумы, мы должны отказаться от данного сетапа, пока он не получит согласование на нескольких таймфреймах.

Не покупайте на коррекции

Мы часто слышим фразу «покупайте на коррекции», когда речь идёт о покупке акций. Это означает желание купить акцию в долгосрочном восходящем тренде, на которой началась краткосрочная коррекция цены. Нам хочется купить дешевле недавнего максимума – это вполне логично. Сильный импульс торговой активности делает паузу, а затем может либо усилиться, либо затихнуть. Причина, по которой не стоит слепо покупать на коррекции, заключается в возможности разворота тренда.



График 2.7.1 показывает 30-минутный таймфрейм с фрагментами падения цены, отмеченными красным цветом, и правильными точками покупки, отмеченными зелёным цветом.

График 2.7.1 иллюстрирует, почему мы не покупаем во время коррекции в восходящем тренде. В этом сильном растущем тренде было три коррекции. Первая коррекция (1) привела к падению цены от

\$29,20 до \$22,60 (падение на 22,6%) за три часа. Представьте, как бы вы себя чувствовали, если бы купили во время коррекции, например, когда акция стоила \$28, \$27, \$26 и \$25, а потом упала до \$22.

Вторая коррекция (2) была меньше – от \$29,50 до \$26,77, или 9,3%, всего лишь за полтора часа.

Третья коррекция (3) привела к падению цены акции почти на 50% за шесть дней. Если бы вы вместо покупки на слабости подождали, когда цена поднимется выше AVWAP, привязанной к предыдущему пику (одна из зелёных точек), вы бы купили именно тогда, когда тренд контролировали покупатели.

Обратите внимание: после пика на уровне \$34 нет зелёной точки. Акция так и не поднялась выше красной AVWAP, привязанной к этому пику, поэтому покупка в данном случае не состоялась. Вместо того, чтобы поддаваться эмоциям «акция слишком сильно упала в цене», дисциплинированный покупатель воздержался бы от покупки во время падения с \$34 до \$17, что позволило бы избежать существенных убытков. Если вы будете покупать на силе, вы никогда не купите на самом дне, но избежите ненужных убытков и у вас будет логичное место для стопа.

Не все падения цены в итоге оказываются коррекцией. Они могут означать разворот тренда, поэтому мы ждём, чтобы купить на силе после коррекции.



График 2.7.2 показывает дневной таймфрейм в течение девяти месяцев. В нисходящем тренде сумма падений цены больше суммы её роста. Эта простая математика говорит нам, что возможностей для получения прибыли будет больше на стороне продаж, а не покупок.

Не покупайте акции в нисходящем тренде

На графике 2.7.2 50-дневная скользящая средняя (DMA-50) имеет наклон вниз, значит, слабость акции не является коррекцией. Это нисходящий тренд, и акцию не следует покупать.

Многие люди пытаются купить акцию в нисходящем тренде. Это неправильно. Если тренд нисходящий, то это уже не покупка на коррекции. В данной ситуации цена, скорее всего, продолжит снижаться, а не развернётся. Фаза накопления (стадия 1, которая показана на диаграмме структуры рынка) может длиться месяцы и даже годы, прежде чем акция снова начнёт расти.

Если коллективные действия покупателей и продавцов не выкинут вас из рынка в фазе снижения цены, то они измотают вас в процессе длительной фазы накопления. Не тратьте свое время и деньги на покупку акций в нисходящих трендах, независимо от того, насколько низкой кажется цена по сравнению с недавней историей. Не позволяйте страху упустить возможность (FOMO) управлять вашими

решениями. Ждите, когда покупатели восстановят контроль над рынком.

Многие трейдеры поддаются соблазну купить акцию в фазе снижения цены – это форма FOMO. Они видят, как цена отскакивает от какого-то предыдущего уровня, и не могут оставаться в стороне, когда акция снова достигает этой «выгодной» цены. Каждый маленький отскок в нисходящем тренде даёт им надежду, что акция достигла дна, но в итоге наступает разочарование.

Психология рынка: уровни поддержки и сопротивления в зеркале заднего вида

Невозможно знать заранее, найдёт ли цена поддержку и развернётся вверх или это падение перерастёт в серьёзную волну продаж, что приведёт к развороту основного тренда. Мы должны ждать момента, когда шансы будут в нашу пользу.

Что бы вы предпочли: угадать возможное дно или купить акцию, когда будет точно известно, что контроль у покупателей? Когда цена находится выше AVWAP, переходящей из флэта в рост, это даёт нам уверенность, что рынок контролируют покупатели. Когда мы покупаем на потенциальных уровнях поддержки (в областях интереса), риск заключается в том, что этот уровень поддержки может не удержаться, и у нас нет логичного места для стопа и ограничения убытка. Мы никогда не знаем, насколько низко упадёт цена, что делает управление рисками игрой в угадайку. Более профессиональный подход – ждать, когда на графике сформируются объективные уровни.

Покупайте на силе после коррекции

Мы должны рассматривать коррекцию цены к области интереса как потенциальную возможность, а не как место для покупки акции. Эта область интереса направляет нас на более краткосрочный таймфрейм, чтобы найти там доказательства, что покупатели восстановили контроль.

Мы хотим спрогнозировать, что, скорее всего, произойдёт дальше с акцией, и спланировать свою торговлю по мере падения цены до уровня интереса. Мы ждём, когда ценовой импульс подтвердит, что продажи прекратились. Затем, когда покупатели вновь получают контроль над краткосрочным трендом, мы присоединимся к силе, то есть к восходящему движению. В этом и заключается суть согласования трендов на нескольких таймфреймах.

Когда акция поднимется выше AVWAP от предыдущего максимума, мы можем войти в покупки. Это даст нам абсолютную уверенность, что покупатели вернули себе контроль над рынком. Нам не нужно угадывать. Когда цена поднимается выше AVWAP, привязанной к недавнему пику, это означает, что сделки среднестатистических покупателей от того уровня находятся в прибыли. Аналогичным образом среднестатистические продавцы будут находиться в позиции слабости, поскольку их средняя цена продажи ниже текущего уровня. **Ни один технический инструмент не определит переход контроля от покупателей к продавцам и обратно лучше, чем AVWAP.**

Позвольте другим проложить путь и создать краткосрочный уровень поддержки, прежде чем покупать на силе после отката. Представьте, что вы находитесь на пляже, и группа людей нерешительно смотрит вниз с вершины утёса высотой 12 метров. Никто раньше с этого утёса не прыгал. Как искатель острых ощущений вы, возможно, будете испытывать соблазн прыгнуть, но хотите ли вы быть первым, кто сделает этот прыжок? А что, если под водой скрывается камень, который вы не видите? Естественно, никто не должен прыгать, если это небезопасно, но если вы решите прыгнуть, разве не хотите вы убедиться, что никто не пострадал, прежде чем вы это сделаете? Предоставьте другим взять на себя больший риск. Используйте умный подход к риску – как на рынке, так и в жизни.

Не продавайте на откате

На акциях в нисходящем тренде мы действуем противоположным образом. Когда акция находится в нисходящем тренде, обычно говорят «продавайте на откате». Проблема в том, что мы не знаем, насколько глубоким будет откат и где поставить стоп, чтобы защититься от сильных ралли и возможных убытков. Рассмотрим это на графике 2.7.3.



График 2.7.3 показывает 65-минутый таймфрейм с правильными точками входа в шорт, обозначенными красным цветом.

График 2.7.3 демонстрирует опасность слишком раннего шорта. Где бы вы продали эту акцию во время роста цены на откате? Продали бы вы ее на росте на 11% в области (1), росте на 14% в области (2) или росте на 17% в области (3)?

Безопаснее шортить акцию после пика, когда цена сверху вниз пробивает AVWAP, построенные от минимумов этих ралли (красные точки). Когда мы шортим акцию на нисходящем импульсе, мы снижаем риск, так как у нас есть безопасное место для стопа (выше последнего локального максимума). Этот подход помогает эффективно использовать время, потому что нам не нужно угадывать, когда продавцы восстановили контроль над рынком.

Сделки на пробое вверх

Акции, цена которых пробивается вверх из узких ценовых диапазонов, могут показать одни из самых динамичных движений. Трейдерам следует искать акции, которые находятся вблизи уровня пробоя, а затем отслеживать эти акции на более коротких таймфреймах в поисках признаков импульсных движений. Купить акцию в начале нового тренда и удерживать её ради получения значительной прибыли, пока тренд остаётся в силе – это очень приятно и прибыльно. В этом и состоит цель трендовых сделок.

Определение пробоя вверх

Существует множество вариантов восходящих пробоев. Обычно пробой вверх означает движение к новому ценовому максимуму на анализируемом таймфрейме. Многие трейдеры умеют покупать на пробоях, но что на самом деле означает «восходящий пробой»? Если цена акции выросла более чем на 10% за четыре дня, хороший ли это пробой? **Всегда помните, что нужно ответить на два вопроса: откуда началось данное движение и куда оно потенциально может пойти?**

Не стригите всё под одну гребенку

Пробой узкого ценового диапазона может дать отличную возможность для торговли по тренду. Вы можете покупать такие акции, но обязательно ставьте стоп-лосс на случай разворота.

Я часто наблюдаю, как люди в социальных сетях называют пробоем ситуацию, когда акция технически уже сформировала более высокий максимум. Они не понимают, что качество такого пробоя ниже, чем может показаться на первый взгляд. Узкие ценовые диапазоны создают пробой лучшего качества. Более рискованные восходящие пробой, как правило, появляются после того, как цена уже прошла значительное расстояние в процентном выражении. Важно задать себе вопрос: «Откуда пришла цена?» Если она потратила много энергии, чтобы достичь точки пробоя, вам будет сложнее удержать риск на минимальном уровне.



График 2.7.4. Зелёный круг показывает хорошую точку входа в покупки на пробое плотной зоны консолидации.

Дневные графики 2.7.4 и 2.7.5 демонстрируют пробои с разными параметрами риска.

На графике 2.7.4 показана покупка акции на восходящем пробое. Это точка входа с низким риском, потому что узкая зона консолидации пробивается вверх. Зелёный круг на уровне \$72,50 является хорошей точкой входа, потому что до пробоя акция потратила мало энергии.



График 2.7.5. Зелёный круг (4) показывает пробой вверх с более высоким риском. Лучшим местом входа является точка (1).

График 2.7.5 показывает ещё одну акцию с двумя точками покупки, отмеченными зелёными кругами. Когда цена акции пересекла снизу вверх фиолетовую AVWAP, привязанную к предыдущему максимуму (1), мы знали, что покупатели в среднем были в прибыли, а продавцы – в убытке. Это момент, когда покупатели взяли контроль, и оптимальное место для покупки с низким риском. Мы не знали, сохранят ли покупатели контроль над рынком, поэтому установили стоп-лосс чуть ниже гэта, приблизительно на уровне \$27,00 (2). По мере движения акции мы подтягивали стоп под каждый последующий более высокий минимум (зелёные стрелки), и, возможно, наш стоп сработал бы на уровне \$29,73 (3).

Вторая точка входа (4) показывает восходящий пробой уровня предыдущего максимума. Мы могли купить по цене \$29,75. Этот пробой (4) является более рискованным, потому что цена уже прошла значительное расстояние в процентном выражении. Те, кто купил на пробое в точке (4), присоединились к тренду позже, чем те, кто покупал на восходящем пробое фиолетовой AVWAP в точке (1). Разница между этими двумя покупками была значительной: первая сделка принесла примерно 9% прибыли (покупка в точке 1 со стоп-лоссом в точке 3), а вторая сделка (покупка в точке 4 со стоп-лоссом в точке 3) принесла 0% прибыли.

Часто учат, что первоначальный защитный стоп нужно размещать, исходя из фиксированного значения в процентах (3% или 5%) от точки входа. Хотя это лучше, чем торговля без стопов, тем не менее, лучше поставить стоп, исходя из определения тренда.

Когда мы покупаем акцию, цена которой пробивает ближайший уровень сопротивления (1), и тренд на краткосрочном таймфрейме согласуется с трендом на долгосрочном таймфрейме, мы ставим стоп-лосс ниже последнего актуального более высокого минимума. Если цена пробивает этот минимум (т.е. падает ниже него), то зарождающийся тренд рушится, потому что не соблюдается определение растущего тренда (более высокие максимумы и более высокие минимумы). Зачем тогда удерживать такую акцию?

Правильный вход в сделку

Способность удерживать прибыльную сделку во многом зависит от точки входа. Где вы находитесь изначально: в позиции силы или слабости?

Успех сделки зависит от сильной (аналитически обоснованной) или слабой (эмоциональной) точки входа. Именно в этом заключается разница между профессионально исполненной сделкой и дилетантским входом.

Когда вы покупаете акцию, главное – определить, где будет ваш стоп. Следует ограничивать убытки на случай, если вы окажетесь неправы. Чем ближе будет ваш стоп к точке входа, тем больше акций вы сможете купить, что увеличивает потенциальную прибыль.

Преимущество входа после пересечения ценой AVWAP снизу вверх по сравнению с покупками на коррекциях и пробоях

На графике 2.7.6 показаны пять различных ценовых движений. Каждая из этих пяти коррекций предлагает несколько вариантов входа в покупки. Ниже мы рассмотрим преимущества и недостатки каждого метода.

На графике 2.7.6 красным цветом выделены зоны коррекции (A), зелёные точки (B) – это покупки после пересечения соответствующей AVWAP и чёрные стрелки (C) – традиционные покупки на пробоях предыдущих максимумов.



График 2.7.6. Сравнение трёх методов входа (A, B, C).

Входы в точках A. Красные затенённые зоны показывают, где покупатель попытался бы купить на коррекции. Как известно, покупка на минимуме во время снижения цены – это игра «угадайка». Такой вход не защищает нас от потенциального разворота тренда, что может привести к крупным убыткам.

Входы в точках B. Зелёные точки показывают идеальные входы в покупки, когда цена снизу вверх пересекает AVWAP, привязанную к предыдущему пику. Здесь мы знаем, что покупатели возобновили контроль после формирования предыдущего максимума. Покупка в этой точке гарантирует, что импульс на нашей стороне, и у нас есть логичное место для размещения стопа (чуть ниже минимума коррекции). Это называется покупкой после пересечения AVWAP.

Входы в точках C. Традиционная покупка на пробое предыдущего максимума осуществляется, когда цена формирует новый максимум. Как видно, точки входа на пробоях появляются значительно позже, чем покупки на пересечениях ценой AVWAP. Например, первая покупка после пересечения AVWAP произошла по цене \$6,50 по сравнению с покупкой на пробое по цене \$7,74. Покупка на пересечении AVWAP была на \$1,24, или 19%, ниже, чем покупка на пробое, и стоп получился более узким (меньше центов на акцию), чем при покупке на пробое.

Изучите входы в зелёных точках и сравните преимущества покупки после пересечения ценой AVWAP с другими методами входа (на коррекции и на пробое).



График 2.7.7. Сравнение трёх методов входа (A, B, C).

Преимущества входов после пересечения AVWAP сверху вниз по сравнению с продажами на откатах и нисходящих пробоях

На графике 2.7.7 показаны пять различных ценовых движений. Каждый из этих пяти откатов предлагает несколько вариантов входа в продажи. Ниже мы рассмотрим преимущества и недостатки каждого метода входа.

На графике 2.7.7 красным цветом выделены зоны отката в рамках общего нисходящего тренда (A), зелёные точки (B) – это продажи после пересечения соответствующей AVWAP и стрелки (C) – традиционные продажи на пробое предыдущего минимума (и формирование нового более низкого минимума).

Входы в точках A. Красные затенённые зоны показывают, где продавец попытался бы продать на откате (ралли). Как известно, продажа на максимуме во время роста цены – это игра «угадайка». Такой вход не защищает нас от возможного разворота тренда, что может привести к крупным убыткам.

Входы в точках В. Зелёные точки показывают идеальные входы, когда цена сверху вниз пересекает AVWAP, привязанную к предыдущему минимуму. Здесь мы знаем, что продавцы возобновили контроль после формирования предыдущего минимума. Продажа в этой точке гарантирует, что импульс на нашей стороне, и у нас есть логичное место для стопа (чуть выше максимума ралли). Это называется продажей после пересечения AVWAP.

Входы в точках С. Традиционная продажа на пробое предыдущего минимума осуществляется, когда цена формирует новый минимум. Как видно, точки входа на пробоях появляются значительно позже, чем продажи после пересечения ценой AVWAP. Например, первая продажа после пересечения AVWAP была по цене \$160,50 по сравнению с продажей на пробое по цене \$140,45. Продажа на пересечении AVWAP была на \$20,05, или 14,3%, выше, чем продажа на пробое, и стоп был более узким (меньше центов на акцию), чем при продаже на пробое.

Изучите входы в зелёных точках, чтобы сравнить преимущества продажи после пересечения ценой AVWAP с другими методами входа (на откате и на пробое).

Психология рынка: почему пробои иногда не срабатывают

Восходящие пробои. Как мы знаем, рынки учитывают прошлое и прогнозируют будущее. Крупные держатели акций, купившие по низким ценам, могут продать часть своих акций на пробое вверх, если их цена росла перед пробоем.

Нисходящие пробои. В падающем тренде продавцы закрывают часть шорт-ов, когда цена акции совершает пробой вниз и формирует новый минимум. Это происходит на фоне значительного падения цены за несколько дней до пробоя.

Есть поговорка: «Продавай (или закрывай позицию), когда можешь, а не когда вынужден». «Умные деньги» пользуются ликвидностью, которую обеспечивают охотники за пробоями (покупатели акций на новых краткосрочных максимумах), и частично фиксируют прибыль. Такое усиленное давление со стороны продавцов может привести к ложному пробое в краткосрочной перспективе.

Будьте осторожны и не гоняйтесь за пробоями. Входите на пересечении ключевой AVWAP, опережая толпу и снижая свой риск.

Когда вы входите в акцию до того, как в неё вошла толпа, то по мере развития пробоя разумным шагом будет частичная фиксация прибыли.

Мы закрываем часть сделки на силе и сдвигаем стоп в направлении тренда (подтягиваем его под новые более высокие минимумы). Возможно, вы слышали выражение «частично зафиксируйте прибыль и подтяните стоп» – речь идёт именно об этих случаях.

Управление рисками

Постоянный фокус на том, откуда пришла акция до нашего входа, помогает определить уровень риска в сделке. Если до пробоя акция уже прошла большое расстояние, то маловероятно, что это движение продолжится. Мы компенсируем высокий риск меньшим объёмом сделки.

Что происходит, когда мы открываем сделку в момент зарождения импульса? Новый тренд согласуется с мощным трендом на более долгосрочном таймфрейме, и мы избегаем временного риска (ожидания начала движения). Мы также минимизируем ценовой риск и избегаем ненужных убытков, когда акция находится в фазе коррекции.

Ключевые выводы

- Когда мы покупаем на коррекции, мы сразу же оказываемся в позиции слабости, так как не знаем, смогут ли покупатели быстро восстановить контроль. Перед покупкой ждите появления импульса на краткосрочном таймфрейме. Это поставит вас в позицию силы.
- Покупайте на силе после коррекции.
- Лучшим техническим инструментом для определения перехода контроля от покупателей к продавцам и наоборот является AVWAP.
- Избегайте точки зрения, что выгоднее покупать, когда акция находится в нисходящем тренде. Акции в нисходящем тренде виновны, пока не будет доказана их невиновность.
- Если мы продаём на откате, мы не знаем, продолжится ли восходящий импульс и не приведёт ли это к бóльшим убыткам. Прежде чем открыть шорт, подождите, пока цена акции не начнет снижаться на краткосрочном таймфрейме.
- Всегда задавайте себе два вопроса: откуда пришла цена акции и куда она потенциально может пойти?
- Удержание прибыльной сделки в значительной степени зависит от того, где вы вошли. Вы находитесь изначально в позиции силы или слабости?
- Не все пробойи одинаковы. Перед открытием сделки учитывайте, как акция подошла к точке входа (откуда она пришла).

- Входы с наименьшим риском получаются тогда, когда краткосрочный тренд впервые согласуется с долгосрочным трендом. Это верно как для лонгов, так и для шортóв на всех таймфреймах.

Глава 2.8

Многодневные AVWAP для краткосрочных трейдеров

«Следуй за доказательствами, куда бы они ни вели, и ставь всё под сомнение».

– Нил Деграсс Тайсон, американский астрофизик

Цели главы

1. Понять динамику нового импульса
2. Найти входы с низким риском во второй и третий день ценового движения (восходящего или нисходящего)
3. Избегать дорогостоящих покупок и продаж, основанных на FOMO (страхе упустить возможность)
4. Получить преимущество перед покупателями, которые ждут перехода цены из красной области в зелёную
5. Получить преимущество перед продавцами, которые ждут перехода цены из зеленой области

Бывает, что цена акции совершает значительное движение, но вы не заметили его и не вошли в первый день на импульсе. Если пробой после первого дня выглядит так, будто у акции есть потенциал для движения дальше, ещё не поздно присоединиться к нему. Хотя я много раз видел, как работает стратегия второго дня, о которой пойдёт речь в этой главе, меня всё равно поражает, как AVWAP, привязанная к цене открытия предыдущего дня, часто служит уровнем разворота в последующие дни.

На следующий день после существенного движения цены может появиться возможность входа с низким риском и высокой вероятностью успеха. В этой главе мы рассмотрим примеры Price Action на внутридневных таймфреймах в течение приблизительно пяти дней. Не следует думать, что представленная ниже информация полезна только дейтрейдерам. Принципы поиска хороших точек входа помогут и более долгосрочным участникам найти лучшее время для покупок.

Когда вам кажется, что вы упустили движение

Первый день: почему выросла цена акции

Не пытайтесь выяснить причины первоначального движения. Мы смотрим на Price Action. Может случиться так, что отчёт о доходах компании сильно отличается от ожиданий аналитиков – настоящий сюрприз. Неожиданности в отчётах о доходах, новостях в целом или других источниках можно рассматривать как катализатор изменения цены, нарушающий баланс спроса и предложения. Например, если сюрприз оказался приятным и прибыль компании оказалась выше ожидаемой, многие институциональные инвесторы захотят купить значительные пакеты акций. Весь этот новый спрос должен быть удовлетворен, что приводит к резкому росту цены акции.

В день публикации отчёта о доходах они много и агрессивно покупают, и цена акции закрывается на максимуме дня или вблизи него. **Когда цена закрывается возле максимума дня, это может означать краткосрочный перегрев акции (то есть за короткий период было совершено очень много покупок), и на следующее утро цена нуждается в небольшом откате (фиксации прибыли).**

Второй день: продолжение роста цены

Во второй день рынок движется под воздействием трёх основных групп: трейдеров, фиксирующих прибыль, продавцов и маркетмейкеров.

Трейдеры, фиксирующие прибыль, стараются извлечь выгоду из крупного движения и частично или полностью зафиксировать прибыль по своим длинным позициям, продавая акции на открытии следующего дня вблизи уровня максимума предыдущего дня.

Продавцы не верят, что акция продолжит рост, и продают, рассчитывая на снижение цены. Их продажи оказывают давление во время открытия второго дня.

Маркетмейкеры, которым необходимо приобрести много акций от имени своих клиентов, могут попытаться снизить предложение, предлагая некоторые акции по цене ниже цены закрытия предыдущего дня. Например, у маркетмейкера может быть ордер на покупку 500 000 акций компании в этот день. Чтобы исполнить ордер по наилучшей цене для клиента, он может зашортить немного акций перед открытием сессии или сразу же на открытии. Эти продажи в начале торговой сессии создают иллюзию слабости акции и пугают держателей лонгов, заставляя их продавать по более низким ценам в начале дня. Держатели лонгов делают это, чтобы зафиксировать прибыль или сократить убытки.

Цель маркетмейкера – купить больше акций по цене ниже, чем та, по которой он ранее продал их в шорт. Если он продал в шорт 10 000 акций, а купил 50 000 акций по цене ниже цены закрытия предыдущего дня, он остаётся с чистой длинной позицией на 40 000 акций по цене, вероятно, близкой к дневному минимуму. Конечно, это рискованная игра. Ведь он может продать слишком много акций по низкой цене и ухудшить среднюю цену исполнения к концу дня.

Как извлечь прибыль из Price Action (во второй день и далее)

Наша возможность появляется утром второго дня или в последующие дни – на третий или четвёртый день. Если рынок открывается ниже цены закрытия предыдущего дня, мы хотим купить акцию при следующих условиях:

1. Если цена удержится выше VWAP предыдущего дня, это показывает, что покупатели контролируют ситуацию с самого начала данного движения.
2. После утренней слабости цена консолидируется выше AVWAP за два дня и поднимается выше дневной VWAP. Это говорит нам о том, что покупатели возобновили контроль над трендом в новый день и теперь всё зависит от них.

Мы должны предпринять следующие действия:

1. Мы покупаем акцию, когда цена поднимается выше дневной VWAP, и ставим стоп-лосс ниже минимума.
2. Если наш стоп не срабатывает, мы удерживаем акцию по мере её роста и поднимаем стоп-лосс под последний более высокий минимум.

Описанная выше тактика входа на краткосрочном таймфрейме может применяться для открытия позиции как внутри дня, так и на долгосрочную перспективу (инвестиции). **Чем точнее точка входа, независимо от запланированного срока удержания сделки, тем ближе можно поставить стоп-лосс и тем больше времени импульс будет на вашей стороне.**

График 2.8.1 показывает пример сильного движения акции в первый день, которое позволило купить с низким риском во второй день. Синяя VWAP начинается в первый день и продолжается как AVWAP на следующее утро второго дня.

В первую минуту второго дня начинается фиолетовая VWAP. Это AVWAP, привязанная к цене открытия второго дня. Имейте в виду, что AVWAP предыдущего дня не отражает полных двух дней до момента закрытия второго дня.



График 2.8.1. Это 2-минутный график цены акции в течение двух дней. На вставке показан 1-минутный график начала второго дня для детализации.

На графике 2.8.1 видно, что в первый день цена открылась с гэпом вверх приблизительно на уровне \$73,50 (1). После небольшой неопределённости в первые 90 минут покупатели начали доминировать, удерживая цену выше VWAP.

Мы знаем, что покупатели контролировали ситуацию, потому что цена осталась выше VWAP после тестирования после полудня (A) и в то же время VWAP начала расти. Затем цена закрылась вблизи максимума дня, примерно на уровне \$73,75 (3).

На следующий день рынок открылся примерно на \$0,50 ниже (4), так как ранние продавцы начали преждевременную распродажу (до того,

как акция успела показать, есть ли у продавцов импульс). Опытные участники были готовы покупать вблизи VWAP первого дня. Как видно, касание синей AVWAP, привязанной к цене открытия предыдущего дня (4), и последующий рост не были идеальными, но в этой области ждали покупатели, так как цена колебалась возле уровня и затем пересекла обе VWAP снизу вверх.

Начальная волатильность помогла маркетмейкерам купить больше акций со скидкой от цены закрытия предыдущего дня. Через пару минут стало ясно, что на этом уровне ждали агрессивные покупатели. Акция быстро заполнила первоначальный гэп вниз и закрылась почти на доллар выше.

Если AVWAP продолжит рост на второй день и (5) цена снова будет выше VWAP нового дня (фиолетовой), в зелёной точке можно входить в покупки.

Рост VWAP второго дня – это хорошее подтверждение, что покупатели вновь захватили контроль в этот день. Это может произойти уже в первые три-пять минут нового дня, поэтому такой момент нужно внимательно отслеживать.

Если вы покупаете акцию, когда VWAP обоих дней растёт, то импульс работает в вашу пользу. После покупки акции в точке (5) стоп-лосс можно разместить ниже утреннего минимума (4). Если минимум пробивается, это означает, что данное движение изначально контролировали продавцы и нет смысла удерживать акцию.

На графике 2.8.1 покупатели, ожидавшие, когда цена акции войдёт в положительную область, заплатили примерно на \$0,40 дороже (6), чем те, кто купил эту акцию, когда она пересекла дневную VWAP снизу вверх (5). Если бы покупатели (6) поставили стоп ниже утреннего минимума, они не смогли бы купить такое же количество акций (в пересчёте на коэффициент риска R), как те, кто купил её по более низкой цене после касания дневной VWAP (5).

Покупать ли при переходе цены из красной зоны в зелёную?

Многие участники рынка покупают акцию, когда её цена переходит из отрицательной (красной) зоны в положительную (зелёную) в рамках того же дня. Когда акция торгуется ниже цены закрытия предыдущего дня, она «в красной зоне». Когда она торгуется выше неё, она в «зелёной зоне». Обратите внимание, что техника входа на второй день позволяет купить акцию до того, как её начнут покупать те, кто ориентируется на переход из красной зоны в зелёную.

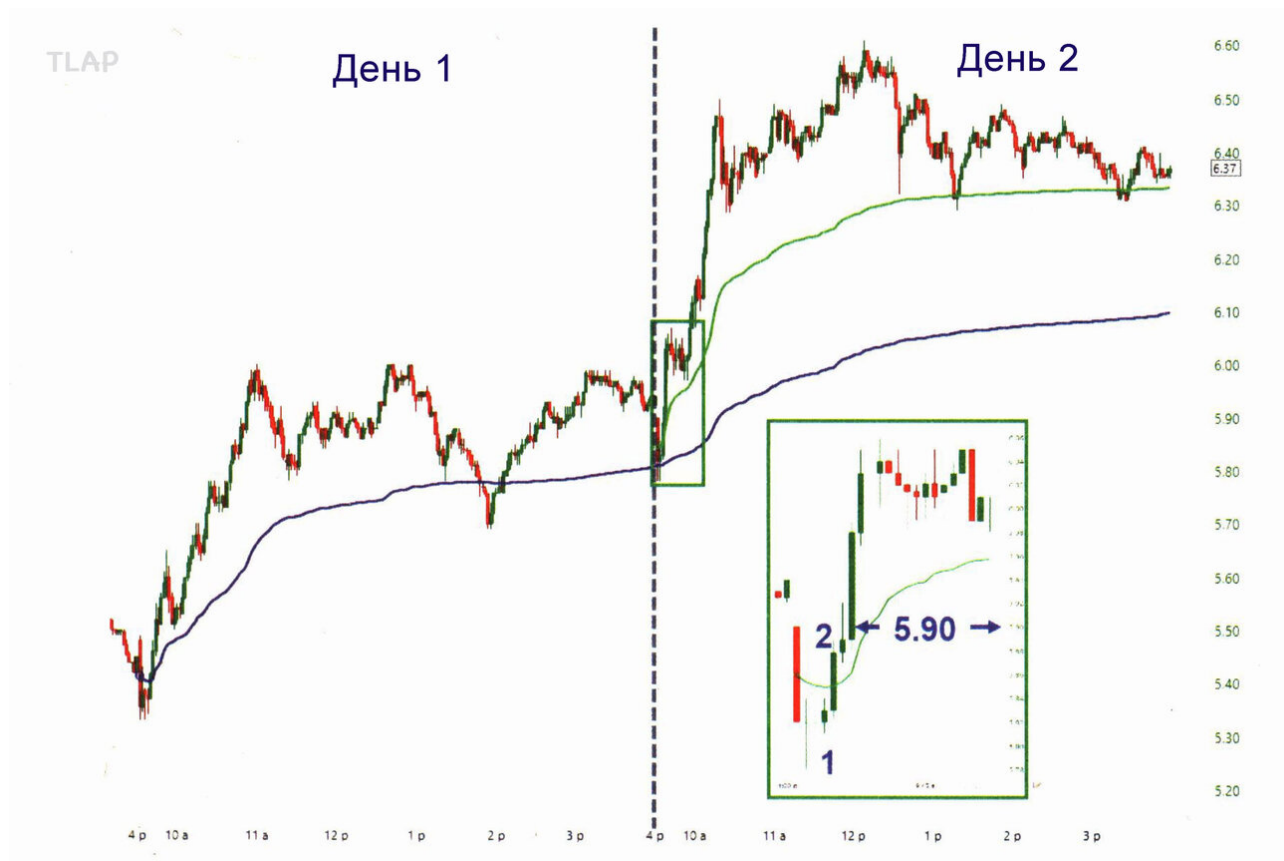


График 2.8.2 показывает, что техника входа во второй день применима и к дешёвым акциям. Лучше всего покупать на силе акции во второй день после первоначальной коррекции (подробности во вставке).

Как показано на графике 2.8.2, когда мы покупаем на силе после восстановления восходящего импульса утром второго дня, мы входим в позицию до того, как акция перейдёт из красной зоны в зелёную.

Здесь акция торговалась ниже VWAP второго дня (зелёной) около четырёх минут (1), но оставалась выше синей двухдневной AVWAP. На пятой минуте второго дня цена снизу вверх пересекла VWAP (2), что вызвало выравнивание наклона VWAP, а затем её подъём. На вставке видно, что покупка по цене \$5,90 со стопом ниже уровня минимума дня (1) выглядела вполне разумной.

Возвращаясь к полному графику, следует отметить, что акция достигла внутрисдневного максимума второго дня выше уровня \$6,60 — это означает, что те, кто купил на уровне (2), заработали до \$0,70 (11,9%) за день. Те, кто купил в этой точке с намерением долгосрочного удержания, получили хороший уровень входа.

Альтернативная техника входа

Пример на графике 2.8.3 показывает неидеальный сетап, потому что именно так работает рынок. Не каждая сделка будет соответствовать всем правилам стратегии, которую вы используете. **Рынки несут в себе риск. Мы платим за неизвестность и надеемся получить прибыль. Наше преимущество исходит из наших стратегий и управления рисками. Если вы хотите добиться постоянного совершенства в своих сделках, лучше держите деньги в наличных. Помните: совершенства не существует.**

График 2.8.3 немного сложнее.



График 2.8.3 показывает 2-минутный таймфрейм на протяжении двух дней. Обратите внимание на вставку: цена опустилась немного ниже AVWAP предыдущего дня (синей), после чего покупатели получили контроль над рынком в текущий день.

Поначалу казалось, что цена акции удержится выше как дневной (фиолетовой), так и двухдневной (синей) AVWAP (1). Вместо этого произошло быстрое выбивание из рынка некоторых трейдеров (2) примерно через пять минут после начала торгового дня. Если бы вы купили слишком рано, это могло привести к срабатыванию стопа.

Есть несколько способов, с помощью которых можно было избежать раннего убытка. Первая техника – не входить в сделку в первые пять минут торговой сессии. Недостаток этой техники в том, что вы можете упустить прибыль в начале дня.

Вторая, менее рискованная техника входа – подождать 5-10 минут после открытия торговой сессии и купить вблизи точки (3). Если бы вы ждали появления нового максимума для входа, вы вошли бы примерно на уровне \$15,50, и риск составил бы менее \$0,20 на акцию, если бы стоп стоял ниже минимума того дня. Это отличная точка входа с ограниченным риском и положительным импульсом от самого начала тренда.

Третий день и далее: растущий тренд

AVWAP может использоваться и после второго дня тренда. На акции с высоким спросом может сформироваться паттерн ранней слабости перед продолжением тренда, как показано на графике 2.8.4.

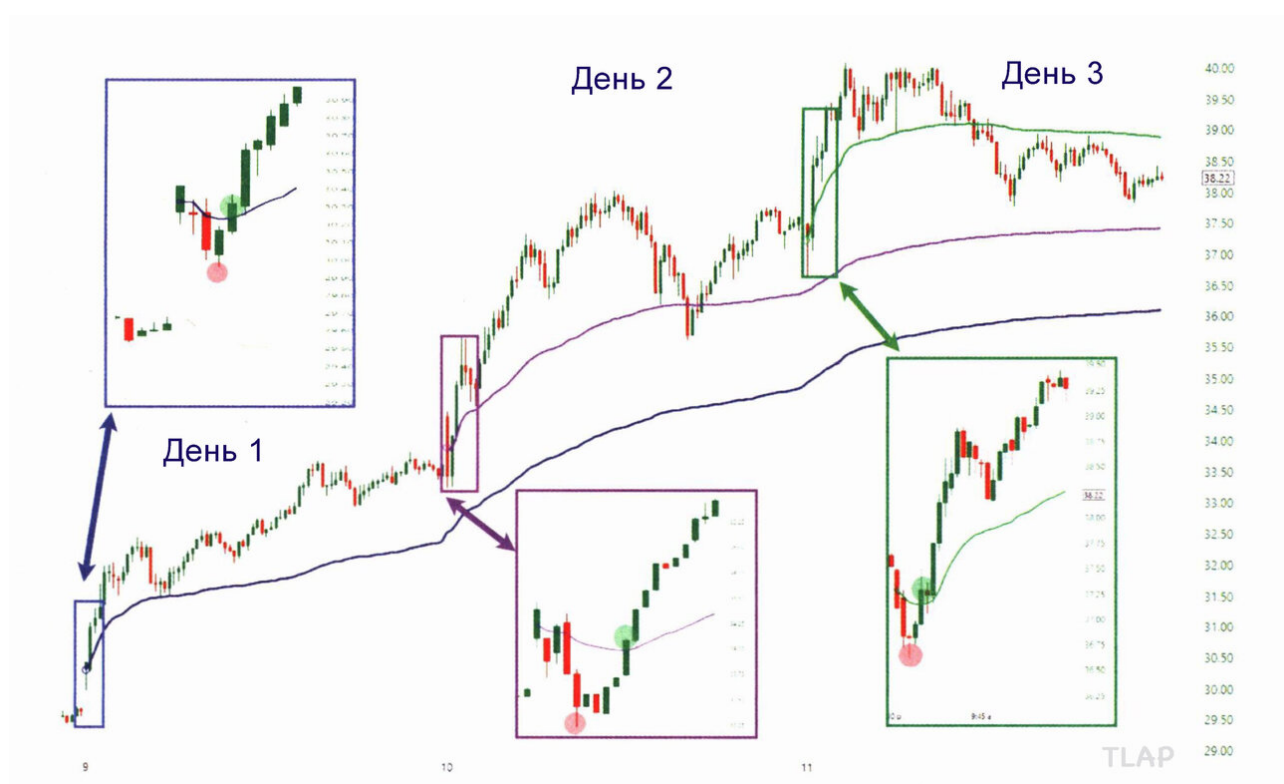


График 2.8.4 отображает 2-минутный таймфрейм на протяжении трёх дней. Вставки показывают, как можно повторить вход во второй и третий день.

Хотя цена не опустилась до VWAP предыдущего дня (фиолетовые и зелёные стрелки), она показала слабость акции в начале второго и третьего дня, которая была устранена вскоре после открытия.

Вставки второго и третьего дня показывают, как трейдеры, фиксирующие прибыль на открытии следующего дня, вышли из рынка на начальной слабости акции. Когда акция поднялась выше дневной VWAP (зелёные круги) и покупатели возобновили контроль над рынком, появилась возможность для покупки. Красными кругами отмечены места размещения стоп-лоссов (ниже утреннего минимума).

Шорты от многодневных AVWAP

Техники торговли в растущем тренде также применимы и к продажам. Рассмотрим примеры нисходящего тренда, когда акции отскочили от уровня сопротивления в виде AVWAP, привязанной к цене открытия предыдущего дня. Эти акции стали кандидатами для шортов с низким риском и высокой вероятностью успеха.

Психология рынка в сетапе для шорта

Когда акция резко снижается в первый день и закрывается вблизи минимума этого дня, то, скорее всего, в последующий день (или дни) она привлечёт продавцов. На рынке коротких продаж тоже есть три группы участников: охотники за выгодой, продавцы и маркетмейкеры.

Охотники за выгодой (покупатели) появляются утром второго дня, полагая, что покупка акции «на распродаже» будет хорошей идеей. Эти покупатели могут проявить нетерпение и войти на утреннем росте, думая, что они упустили минимум предыдущего дня. Такая возросшая покупательская активность приводит к росту цены. В припадке FOMO охотники за выгодой начинают покупать ещё больше акций, считая, что цена развернулась после падения накануне. Утренняя сила акции убеждает их, что продажи были чрезмерными и «её цена должна пойти выше, потому что это хорошая компания».

Неуверенные продавцы могут испугаться утренней силы и закрыть свои позиции, чтобы избежать потери прибыли.

Маркетмейкеры, которым нужно продать большое количество акций в этот день, будут стимулировать охотников за выгодой и продавцов гнаться за ценой, поднимая её перед открытием сессии.

Например, если маркетмейкерам нужно продать 750 000 акций, они могут в начале дня создать ажиотаж. Для этого они поднимают цену.

Маркетмейкеры могут купить утром 10 000 или больше акций, чтобы поднять цены и тут же продать как можно больше акций по высоким утренним ценам.

Когда акция открывается по высокой цене, маркетмейкер продаёт купленные им ранее 10 000 акций, а также максимально возможное дополнительное количество акций по более выгодной цене, чтобы избавиться от оставшихся 750 000 акций.

Если маркетмейкерам удастся продать 10% от ордера (75 000 акций), когда цена находится выше дневной VWAP, они будут в восторге, потому что по мере развития торгового дня оставшаяся часть ордера, вероятно, будет снижать цену акции (и дневной VWAP). Помните об издержках рыночного влияния (MIC), которые мы обсуждали в Части I Главы 3. Продажи в начале сессии дают быстрый старт по ценам, которые часто оказываются возле максимума дня. Это помогает минимизировать их MIC в течение оставшейся части дня.

Второй день: продолжение нисходящего движения

Если вы пропустили нисходящее движение в первый день и не открыли шорт близко к цене закрытия первого дня, возможность может появиться утром второго дня. Если рынок открывается выше цены закрытия предыдущего дня, нужно шортить акцию при выполнении следующих условий:

1. Цена удерживается ниже VWAP предыдущего дня (см. график ниже). Это означает, что продавцы сохраняют контроль с самого начала того дня, когда началось движение вниз.
2. После утреннего укрепления акции её цена опускается ниже двухдневной AVWAP и дневной VWAP. Это говорит о том, что продавцы возобновили контроль над трендом нового дня.
3. Мы шортим акцию, когда цена снова опускается ниже дневной VWAP, и ставим стоп выше утреннего максимума.
4. Если стоп не срабатывает, мы удерживаем акцию по мере её падения и переносим стоп-лосс ниже, к последнему значимому более низкому максимуму.

Краткосрочные тактики входа, подобные этой, могут использоваться для открытия как внутридневных позиций, так и долгосрочных инвестиций.

Графики 2.8.5, 2.8.6 и 2.8.7 показывают примеры, как можно использовать эту информацию для поиска точек входа в шорт с низким риском и высокой вероятностью успеха.

График 2.8.5 демонстрирует акцию, которая испытала сильное давление со стороны продавцов в первый день и упала от \$61 до минимума \$57.



График 2.8.5. 2-минутный график акции с Price Action в течение двух дней. Вставка показывает начало второго дня с использованием 1-минутных свечей для более детального отображения короткой продажи.

На следующий день на открытии рынка цена росла, что сначала выглядело так, будто покупатели вернули контроль. Но как только цена опустилась ниже синей AVWAP, привязанной к цене открытия первого дня, и фиолетовой дневной VWAP (зелёные круги), стало ясно, что продавцы снова контролируют ситуацию.

Для тех, кто не вошёл в покупки, поддавшись FOMO, и сосредоточился на Price Action, пересечение ценой этих двух AVWAP сверху вниз стало отличной возможностью для входа в шорт.

Как всегда, после входа в позицию стоп размещается выше последнего значимого более низкого максимума, который находился выше утреннего максимума на уровне \$59,50. По мере снижения цены акции в течение дня разумным решением будет зафиксировать часть

прибыли, чтобы сократить общий риск, и переместить вниз стоп-лосс оставшейся части позиции до уровня, соответствующего предполагаемому времени удержания сделки.

Продавать ли при переходе цены из зелёной области в красную?

Обратите внимание, что техника входа во второй день позволяет открыть сделку раньше, чем это сделают трейдеры, торгующие на импульсе, которые любят шортить после перехода из зелёной области в красную. Многие участники рынка открывают шорты, когда цена акции переходит из положительной (зелёной) зоны в начале дня в отрицательную (красную). Если мы откроем шорт, когда цена пробивает дневную VWAP сверху вниз, это позволит нам войти в сделку раньше трейдеров, ориентирующихся на чистое изменение цены.

График 2.8.6 показывает неидеальный пример, чтобы продемонстрировать некоторые нюансы этого сетапа.

Как я часто говорю, если вы ищете только классические входы, вы упустите много возможностей для входа в сделку.

График 2.8.6 показывает первый день с высокой волатильностью возле цены открытия. Если бы вы подождали и вошли в сделку, когда цена акции опустилась ниже VWAP первого дня (A), вы смогли бы поучаствовать в первоначальной слабости, поставив стоп-лосс выше первого локального максимума (B), а затем перемещая его ниже.



График 2.8.6 показывает 2-минутный график с Price Action за два дня. Зелёные точки обозначают три разных варианта входа в шорт.

Во второй день было три возможных точки входа в шорт, обозначенных зелёными кругами:

1. Когда цена акции пробила дневную VWAP (фиолетовую) сверху вниз.
2. Когда цена пробила двухдневную AVWAP (синюю) сверху вниз.
3. Когда цена перешла из зелёной области в красную (т.е. на открытии сессии цена была выше цены закрытия предыдущего дня, а затем упала ниже неё).

Третий день и далее: нисходящий тренд

У акций с сильным предложением перед продолжением тренда на открытии сессии может наблюдаться сила акции в течение нескольких дней подряд, как видно на графике 2.8.7.



График 2.8.7. 5-минутный график с медвежьим настроем. Зелёные круги показывают зоны входа в шорт в первый, второй и третий день.

Бывают случаи, когда акция в сильном нисходящем тренде находит предложение на уровнях AVWAP предыдущих дней. На графике 2.8.7 в первый день цена акции открылась с гэпом вниз (A) и изначально нашла поддержку на VWAP (зелёные стрелки). Позже в течение дня цена опустилась ниже VWAP (синей), и далее эта VWAP стала уровнем сопротивления (красные стрелки); первый день закрылся вблизи минимума дня.

Во второй день цена акции открылась с гэпом вверх (B), продемонстрировала некоторую волатильность в начале дня, а затем опустилась ниже как дневной VWAP (фиолетовой), так и AVWAP первого дня (синей). Зелёная точка во второй день показывает отличный вход в шорт со стопом выше утреннего максимума (красные стрелки).

В третий день цена акции снова открылась с гэпом вверх (C) и сразу же наткнулась на AVWAP первого дня (синюю), что стало максимумом дня. Примерно через 10 минут цена опустилась ниже новой двухдневной AVWAP (фиолетовой) и VWAP текущего дня (чёрной). Вход в шорт в этой точке (зелёный круг) позволил воспользоваться силой акции на открытии сессии и последующим сильным давлением продавцов.

Можно закрыть часть позиции на быстром падении и переместить стоп-лосс оставшейся её части на уровень безубытка.

Управление рисками

Когда цена акции совершает сильное движение в первый день, может возникнуть соблазн войти в сделку утром на следующий день. Чтобы не входить безрассудно, не имея стратегии и надеясь на случай, мы используем двухдневную AVWAP в комбинации с дневной VWAP, чтобы определить точку входа с наименьшим риском для трендовой сделки.

Такой дисциплинированный подход позволяет нам войти в сделку с минимальным риском. Поскольку мы входим в начале нового импульса, мы также снижаем риск замораживания капитала в ожидании движения акции. Кроме того, этот подход даёт возможность получить бóльшую прибыль.

Ключевые выводы

- AVWAP предыдущего дня (или нескольких предыдущих дней) является важным уровнем для акций, показавших импульсное движение.
- Чем точнее вход, независимо от планируемого времени удержания сделки, тем более узкий стоп-лосс можно разместить и тем больше времени тренд будет работать на вас.
- Эта стратегия поможет вам получить больше успешных сделок на восходящем (или нисходящем) пробое в начале многодневного импульсного движения.
- Независимо от того, используете вы эту технику для внутридневной торговли или удержания сделки в течение нескольких дней или дольше, она может помочь вам войти в тренд в точке с наименьшим риском.
- Входы во второй (и третий) день, основанные на AVWAP, дают вам преимущество перед трейдерами, ориентирующимися на чистое изменение цены (покупка при переходе цены из красной области в зелёную и продажа при переходе цены из зелёной области в красную).
- Поскольку мы входим в сделку в начале нового импульса, мы также уменьшаем риск замораживания капитала в ожидании движения акции. Кроме того, этот подход даёт возможность получить бóльшую прибыль.

Глава 2.9

Торговля на гэпах с использованием AVWAP

«В эпоху стремительных перемен бездействие является самым опасным путем».

– Брайан Трейси, специалист по саморазвитию

Цели главы

1. Определить и понять четыре вида гэпов
2. Избегать погони за гэпами
3. Научиться дисциплинированно торговать гэпы

Гэп представляет собой внезапное изменение оценки стоимости акции, которое оставляет на графике область без какой-либо торговой активности, то есть последовательные свечи не касаются и не перекрывают друг друга. Гэп – это отображение быстрого сдвига в динамике спроса/предложения акции. Гэп вверх (бычий) происходит, когда текущий день открывается выше цены закрытия предыдущего дня. Гэп вниз (медвежий) происходит, когда текущий день открывается ниже цены закрытия предыдущего дня. На графике 2.9.1 представлены примеры бычьих и медвежьих гэпов.

Четыре вида гэпов

Не все ценовые гэпы одинаковы. В этой главе мы рассмотрим, почему важно распознавать и понимать гэпы, а также стратегии, основанные на AVWAP, для торговли на них. Существует четыре общепринятых вида гэпов: классический, пробойный, гэп продолжения и гэп истощения.



График 2.9.1. Эта акция демонстрирует примеры гэпов вверх (зелёные области) и гэпов вниз (красные области) на дневном графике.

Классические гэпы

Классические гэпы возникают регулярно на любой акции по причине дисбаланса в торгах. Они могут быть вызваны незначительными новостями, например, повышением или снижением оценки аналитиками, или поведением покупателей и продавцов, движимых различными факторами.

Классические гэпы не приводят к долгосрочным изменениям тренда. Как правило, такие гэпы «заполняются», или «закрываются», когда в ценовом диапазоне предыдущего гэпа снова совершаются сделки. Обычно на заполнение классического гэпа уходит не более нескольких дней. График 2.9.2 демонстрирует классические гэпы вверх и вниз.



График 2.9.2. Этот 30-минутный график показывает классические гэпы, возникающие из-за дисбаланса ордеров на открытии рынка, но данное событие является недостаточно значимым, чтобы вызвать долгосрочный тренд.

На графике 2.9.2 синие круги обозначают классические гэпы. Выделенная область показывает, как меньший по размеру первый гэп (1) был заполнен практически сразу, а гэп (2) заполнился на следующий день (синяя стрелка). Гэпы (3 и 6) не закрылись в течение показанного на этом графике периода. Большинство классических гэпов закрываются.

Классические гэпы дают отличные возможности для краткосрочных сделок, особенно на акциях, находящихся во 2-й стадии (фазе повышения цены) или 4-й стадии (фазе снижения цены) (см. диаграмму «Понимание структуры рынка» в Приложении А). У акций, находящихся в 1-й стадии (фазе накопления) или 3-й стадии (фазе распределения), как объясняется в Приложении А, обычно нет торгового преимущества после формирования классического гэпа.

Гнаться за гэпом или ждать пересечения AVWAP?

В 2008 году я написал одну из своих первых статей о AVWAP под названием «Гнаться за гэпом или ждать пересечения VWAP?» За последние два десятилетия стратегия, изложенная в этой статье, хорошо работала, и я до сих пор её использую.

Данная статья описывала методы торговли классических гэпов на акциях. Эта стратегия позволяет открыть позицию с низким риском. Когда происходит гэп вверх, нам говорят, что есть два варианта: купить на открытии в надежде, что движение продолжится, или купить на откате. И есть третий вариант – подождать пересечения AVWAP на 1-минутном таймфрейме. Имейте в виду, что те же концепции применимы и к более долгосрочным таймфреймам при построении AVWAP от уровня гэпа.



График 2.9.3. Этот 1-минутный график является бычьим примером стратегии погони за гэпом или ожидания пересечения VWAP.

Чтобы успешно торговать на классическом гэпе, нам нужно обратиться к более коротким, внутридневным таймфреймам. На графике 2.9.3 представлен 1-минутный таймфрейм. Зелёная выделенная область показывает гэп вверх (цена закрытия предыдущего дня находится вблизи уровня \$99 (2), а цена открытия следующего дня составляет \$102,75). Трейдеры должны выбрать один из двух вариантов.

Первый вариант: купить и удерживать акцию, когда её цена резко упала до уровня \$99 в первые несколько минут торговой сессии (2), или

остаться вне рынка и дожждаться подтверждения, что покупатели снова контролируют ситуацию, и только после этого входить.

Второй вариант: подождать, пока цена не поднимется выше дневной VWAP (1). Именно здесь покупатели вновь получили контроль над акцией. Покупка в этот момент означала бы вход в сделку после «вытряхивания» части трейдеров из рынка. Если после входа данное движение не увенчается успехом, стоп-лосс ниже минимума дня (2) ограничит убыток. Стоп-лосс размещается под точкой (2), потому что это последний актуальный более высокий минимум.

Цена акции росла в течение дня, и VWAP снова привлекла покупателей после быстрого тестирования (3). Трейдер сам решает, стоит ли удерживать акцию дольше одного дня. Это решение будет зависеть от тренда на более долгосрочных таймфреймах, состояния общего рынка и личной толерантности к риску. Я предпочитаю частично зафиксировать прибыль и позволить сделке развиваться дальше.



График 2.9.4. Этот 1-минутный график показывает медвежий пример стратегии «гнаться за гэпом или ждать пересечения VWAP».

На графике 2.9.4 мы видим противоположное: акция открылась гэпом вниз, затем цена росла в течение примерно 45 минут и пробила сверху вниз дневную VWAP.

График 2.9.4 – это 1-минутный график акции, которая закрылась в первый день примерно на уровне \$105,30 (1). Во второй день акция открылась гэпом вниз (синяя область) примерно на уровне \$104,60.

Если бы вы зашортили акцию на открытии, это было бы близко к минимуму первого часа дня на уровне \$103,90 (2). Цена ушла в положительную зону всего на несколько минут (3), но это могло заставить вас запаниковать и закрыть шорт с убытком.

Вместо того, чтобы шортить на открытии, разумнее будет посмотреть, не удастся ли покупателям взять контроль над акцией, а затем открыть шорт, как только цена снова упадёт ниже дневной VWAP (4). Избегая начальных хаотичных движений, вы с большей вероятностью войдёте в сделку в нужный момент, и логичным местом для стопа будет уровень чуть выше максимума дня (3). Хорошая точка входа – это важный фактор вашей способности удерживать акцию на более длительных таймфреймах.

Конечно, будут случаи, когда акция открывается гэпом вверх и растёт в течение всего дня или открывается гэпом вниз и весь день падает.

Ни один метод торговли не обеспечит вам 100% прибыльных сделок. Это не должно быть вашей целью. Цель – находить сделки с низким риском и высокой вероятностью успеха, и большая часть этого зависит от уверенности в своём подходе. Говорят: «Лучше остаться вне рынка с деньгами и жалеть, что не вошли, чем быть в рынке и жалеть, что вошли в него».

Торговля на гэпе с использованием AVWAP на протяжении нескольких дней

Иногда на акции возникает большой гэп, и может понадобиться несколько дней, чтобы он закрылся, прежде чем возобновится основной тренд. Люди, воодушевленные новостями, начинают гнаться за ценой на открытии сессии и платят значительно дороже, как показано на графике 2.9.5. В первый день акция открылась гэпом вверх – с \$29,60 до \$30,40 (синяя область). Мы привязываем VWAP к первой свече дня (1, для более детальной информации см. вставку).

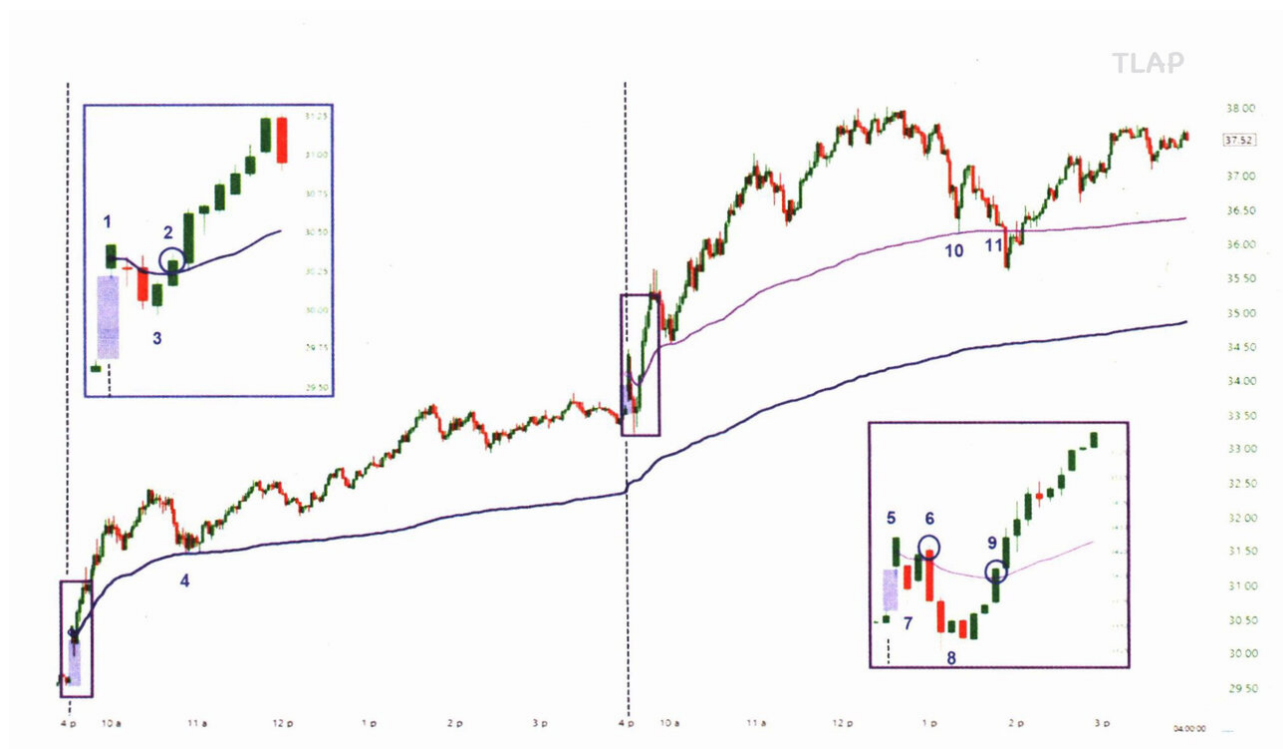


График 2.9.5. 2-минутный график с Price Action в течение двух торговых дней.

В точке (2) акция снизу вверх пробила AVWAP, и здесь имело смысл войти в покупки (по цене \$30,30) со стоп-лоссом ниже минимума дня (3).

После быстрого скачка цены до \$32,50 произошла фиксация прибыли. Возле VWAP цена нашла достаточный спрос (4), который обеспечил поддержку для следующего движения вверх. Акция завершила день вблизи дневного максимума.

Если вы пропустили вход в первый день, то во второй день цена акции снова открылась гэпом вверх (синяя область), и мы привязали VWAP к первой свече дня (5). После нескольких минут пребывания ниже фиолетовой AVWAP цена снова поднялась выше VWAP (6). Имело смысл купить акцию в точке (6) и поставить стоп ниже минимума дня (7). Как мы знаем, не каждая сделка будет успешной, и эта сделка закончилась бы срабатыванием стопа и небольшим убытком.

Примерно через 10 минут цена акции снова поднялась выше VWAP (9). Когда цена пересекает AVWAP снизу вверх сразу же после небольшого убытка, это может выглядеть разочаровывающе. Привкус недавнего убытка мог помешать вам совершить ещё один логичный вход (9).

Но если бы вы придерживались своей стратегии, вы снова купили бы эту акцию со стоп-лоссом ниже нового минимума дня (8). Эта покупка

обернулась бы хорошей прибылью: в тот день цена акции выросла с \$34 до \$38.

После достижения максимума \$38 она откатилась к VWAP (10), после отскока сформировала более низкий максимум и пробила VWAP сверху вниз (11). Если бы вы использовали этот уровень в качестве стопа, это привело бы к продаже по цене \$36,25, и ваша внутридневная прибыль составила бы \$2,25, или 6,7%.

Если бы вы удерживали акцию с момента покупки в первый день по цене \$30,30 (2), ваша позиция была бы сильнее и вы могли постепенно подтягивать стоп под синюю AVWAP, привязанную к цене открытия первого дня. Это позволило бы вам оставаться в позиции до конца второго дня со стопом приблизительно на уровне \$35. В качестве альтернативы можно было подождать, пока не утихнет утренняя волатильность второго дня. После этого вы могли бы подтянуть стоп половины позиции под VWAP второго дня (фиолетовую), а стоп оставшейся половины позиции – под синюю AVWAP первого дня. Следуя этой стратегии, вы продали бы половину позиции, открытой по цене \$30,30, на уровне \$36,25 (11), а вторую половину удерживали со стопом ниже синей AVWAP первого дня на уровне \$35. Не существует единого «лучшего» способа установки стопов – есть только способ, соответствующий вашей толерантности к риску и планируемому сроку удержания позиции.

Пробойные гэпы

Пробойный гэп возникает, когда цена акции пробивает долгосрочную область консолидации (в 1-й стадии – фазе накопления или 3-й стадии – фазе распределения), как правило, на очень высоком объёме. Пробойный гэп служит своего рода толчком для импульса, который может длиться от нескольких месяцев до нескольких лет. Среднесрочным и долгосрочным трейдерам или инвесторам важно научиться распознавать пробойные гэпы, поскольку они приводят к значительным последствиям для акции в будущем. Когда пробойные гэпы происходят на фоне выхода новостей, например, неожиданные результаты отчёта о доходах, цена акции с большей вероятностью продолжит движение в направлении гэпа, чем развернётся. Если новость, вызвавшая гэп, была неожиданной и значимой, это увеличивает вероятность продолжительного тренда.



График 2.9.6. Обратите внимание, как после пробойного гэпа (1) импульс оставался сильным на протяжении года.

Восходящие пробойные гэпы

График 2.9.6 показывает пробойный гэп, который привёл к долгосрочному тренду. Большой гэп (1) показал группу мотивированных покупателей. Мы привязываем AVWAP к этой точке. Через несколько дней после начального гэпа акция ненадолго откатилась назад и вблизи AVWAP, привязанной к гэпу, нашла покупателей (2). AVWAP выступила в роли уровня поддержки, возле которого был сильный спрос, и здесь имело смысл купить акцию (3), поскольку цена сформировала более высокий максимум после тестирования AVWAP, и установить стоп-лосс ниже минимума коррекции (2), так как это был последний значимый более высокий минимум.

Цена опустилась ниже AVWAP только спустя 15 месяцев после начального гэпа (4). Треjder, удерживавший позицию с момента покупки (2) до пробоя AVWAP (4), получил бы прибыль в размере примерно 33% (с \$20,50 до \$27,50). **Стопы никогда не выбивают вас из рынка на самом пике, но они срабатывают тогда, когда меняется соотношение спроса и предложения, вызванное первоначальным катализатором движения.**

Пробойные гэпы закрываются в редких случаях, потому что они представляют собой сильный дисбаланс в соотношении спроса и предложения. Новостной стимул и возросший объём подтверждают большой и немедленный интерес со стороны институциональных инвесторов, желающих одновременно инвестировать в акцию крупные суммы денег. Зачастую люди, усвоившие принцип «все гэпы заполняются», ждут возможности купить по более низкой цене, чего никогда не происходит. Такие трейдеры часто становятся поздними покупателями, потому что не могут оставаться в стороне и смотреть, как акция продолжает расти без них. Они покупают из-за страха упустить возможность (FOMO), часто в самые неудачные моменты, когда цена уже далеко ушла от начала движения.

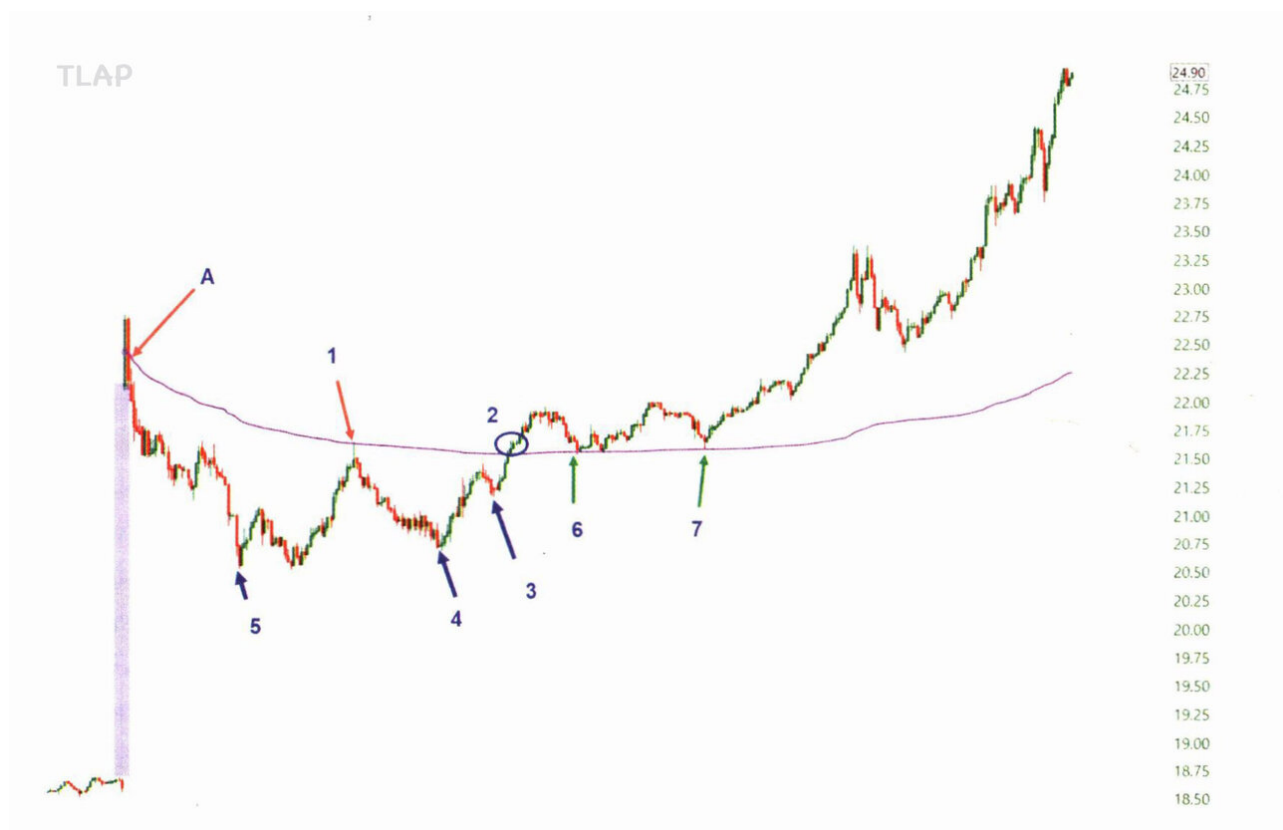


График 2.9.7. Этот 15-минутный график показывает поведение акции после пробойного гэпа.

Самые сильные акции могут расти несколько дней или дольше, прежде чем начнётся ценовая или временная коррекция. В таких случаях, если вы не купите в первый день движения, вы можете упустить начальный мощный импульс. Если вы пропустили начальное движение, зачастую, но не всегда, вы можете купить акцию после коррекции. Цена может пару дней колебаться вокруг AVWAP, пока покупатели не возобновят контроль над акцией. Возврат цены к AVWAP не всегда приводит к немедленному продолжению движения. Если ваш стоп не сработал,

будьте терпеливы и позвольте рынку проявить себя. Утешайтесь тем, что установившийся тренд с большей вероятностью продолжится, чем развернётся. Акции на графике 2.9.7 потребовалось несколько дней для поглощения продаж со стороны трейдеров, фиксирующих прибыль, прежде чем продолжить свой рост.

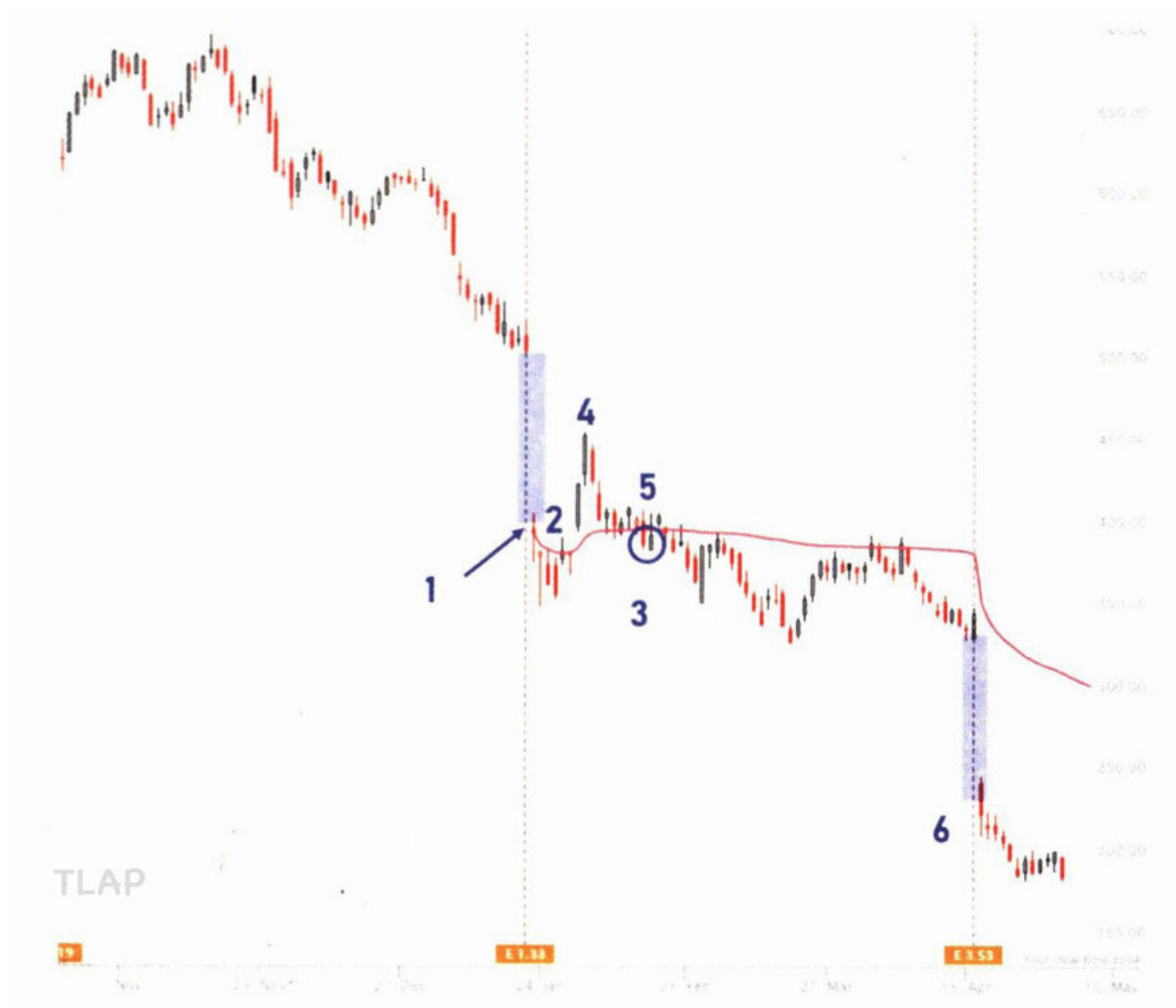
Синяя область показывает большой гэп от \$18,65 до \$22 (18%). Очевидно, был некий катализатор, который вызвал интерес участников к покупке акции. Мы привязываем AVWAP к первой свече гэпа (A). Покупатели на открытии рынка столкнулись с продавцами, желающими зафиксировать большую ночную прибыль, и в течение следующих двух дней цена падала. В точке (1) цена поднялась к AVWAP, привязанной к гэпу, и тут же отскочила от неё.

Покупатели получили контроль над акцией (2), когда её цена снизу вверх пробила AVWAP, привязанную к гэпу. В этой точке можно было покупать. Стоп-лосс следовало разместить под одним из минимумов (3, 4 или 5), в зависимости от ваших личных предпочтений и толерантности к риску. Как и во всех сделках, нет единственно правильного подхода для каждого трейдера. Я часто использую короткий стоп или иногда ступенчатый стоп.

Ступенчатый стоп ставится на треть размера позиции под каждым из трёх минимумов. Точки (6) и (7) показывают, как покупатели удерживали акцию выше гэпа и не давали цене пробить AVWAP сверху вниз на следующий день. Такое поведение побудило бы меня поставить стоп под точкой (3). Если бы цена акции не смогла удержаться выше AVWAP, я бы беспокоился о том, что могу отдать рынку всю заработанную прибыль. Как только акция снова поднялась выше уровня \$22, можно было подтянуть стопы чуть ниже точки (7).

Нисходящие пробойные гэпы

Пробойный гэп, который запускает или ускоряет нисходящий тренд, является признаком серьёзных проблем и показывает ожидания более низких цен акции в будущем. Если вы оказались в убыточной позиции, владея одной из таких акций, лучше быстро зафиксировать убыток и двигаться дальше. Лучше сразу принять убыток и дискомфорт, чем дожидаться серьёзного падения цены. Такая акция не будет «выгодной сделкой» – это испорченная акция. Если первоначальный нисходящий гэп не испугает вас и не заставит продать удерживаемую акцию, то он может «изнурить» вас, потому что акции потребуется много времени на восстановление, прежде чем её цена снова пойдёт вверх. На графике 2.9.8 мы видим пример нисходящего гэпа.



4

График 2.9.8. Синие выделенные области показывают два последовательных пробойных гэпа в дни публикации отчётов о доходах.

После публикации отчёта о доходах на графике акции произошёл сильный гэп вниз, и мы установили начальную точку привязки (якорь) на первый день гэпа (1). Мы увидели на более коротких таймфреймах, что данная акция часто торгуется в течение нескольких свечей (в данном случае – дней) ниже AVWAP, после чего начинается кратковременный рост цены выше AVWAP (2). Этот рост мог принести убытки трейдерам, открывшим короткие позиции в первые два дня. Возможно, они закрыли свои позиции и пропустили сильное нисходящее движение.

Примерно через 15 дней после начального гэпа продавцы вновь получили контроль над акцией (3), когда цена снова пробилась сверху вниз AVWAP, привязанную к гэпу. В этом месте можно было открыть

шорт. Стоп-лосс следовало поставить выше максимума после гэпа (4) или выше максимума консолидации за предыдущие шесть дней (5). Акция демонстрировала слабость в течение следующих месяцев, а очередной квартальный отчёт о доходах вызвал новую волну панических продаж (6). На графике 2.9.9 показан пример нисходящего гэпа на 15-минутном таймфрейме.

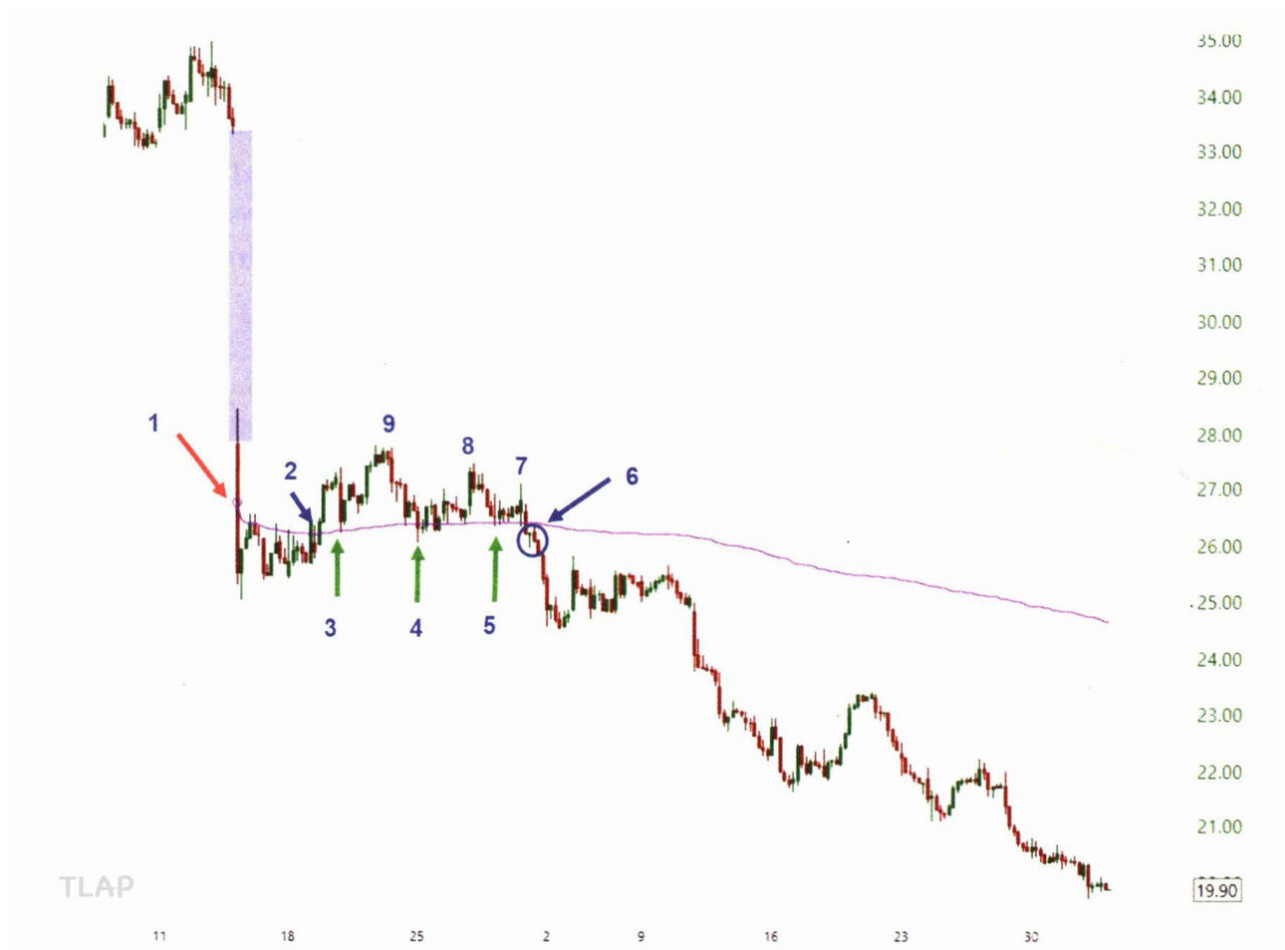


График 2.9.9. Синяя затенённая область показывает гэп вниз на внутридневном таймфрейме.

На рисунке 2.9.9 показан медвежий пример пробойного гэпа. Синяя затенённая область показывает гэп от \$33 до \$28 (примерно -15%). Когда акция резко открылась с гэпом вниз, мы привязываем AVWAP к началу торгов после гэпа (1). В этот день цена упала до \$25,50, что принесло убытки купившим на откате трейдерам и не дало разумного места для установки стопа. Люди, открывшие шорты, вероятно, имели хорошую прибыль в первый день, но во второй день контроль над акцией получили покупатели, так как цена поднялась выше AVWAP (2). Позже в тот день и на следующий день покупатели защищали акцию и покупали её на коррекциях к AVWAP, привязанной к гэпу (3, 4 и 5).

Акции потребовалось несколько дней, чтобы «переварить» новость, прежде чем её цена продолжила падение. В точке (6) продавцы возобновили контроль над акцией, когда цена сверху вниз пробила AVWAP, привязанную к гэпу. Это было правильным местом для открытия шортá, потому что поведение цены указывало, что рынок снова контролируют продавцы.

Разумеется, мы не знали заранее, продолжит ли акция падать, поэтому нужно было поставить стоп, чтобы защититься от разворота. При установке стопа мы могли ориентироваться на более низкие максимумы (7, 8 и 9). Как и в предыдущем бычьем примере, мы могли использовать ступенчатый стоп. По мере дальнейшего падения цены наша задача заключалась в том, чтобы управлять стопами, перемещая их чуть выше последних актуальных локальных максимумов. Дальше всё зависит от рынка.

Гэпы продолжения

Гэп продолжения также известен как бегущий или измерительный гэп. Такие гэпы происходят на акциях с установившимся трендом, начавшимся, вероятно, с пробойного гэпа. Поскольку на рынке уже существует тренд, эти гэпы приводят к продолжению и часто к ускорению тренда. Часто причиной таких гэпов становятся публикации отчётов о доходах. Как и пробойный гэп, гэп продолжения не всегда закрывается. Те, кто ждёт его закрытия, часто остаются позади. Представленные ниже графики хорошо демонстрируют это.

Гэпы продолжения предлагают одни из лучших возможностей для торговли по тренду, если вы не вошли заранее в это движение. Большинство держателей акций чувствуют себя уверенно и не хотят продавать свои акции. Это создаёт ограниченное предложение, а при увеличенном спросе такие акции часто находятся в «сладкой точке» своего тренда. В этой фазе наблюдается низкая волатильность, а на краткосрочных коррекциях акции быстро покупаются. Поскольку такие гэпы обычно возникают примерно в середине цикла полного тренда, гэпы продолжения также известны как «измерительные гэпы».

Гэпы истощения

Гэпы истощения появляются ближе к концу основного тренда. Цена акции разворачивается в направлении, противоположном гэпу, и закрывается на его крайнем нижнем уровне. Когда акция была в восходящем тренде и показала значительный рост в процентах, компания часто публикует положительные новости, чтобы вызвать гэп. Первые реакции на эти новости побуждают тех, кто находился «в

стороне» и ждал отката, поддаться FOMO (страху упустить возможность) и купить акцию. Трейдеры, владеющие акцией и получившие большую прибыль, продают свои высоко оценённые акции этим покупателям, движимым FOMO. Они используют ликвидность, вызванную хорошими новостями, чтобы продать большие объёмы акций на максимумах. Продажи на фоне хороших новостей, которые раньше гнали акцию вверх, застают многих участников врасплох, так как цена падает на фоне публикации положительных новостей. Рынок дисконтирует прошлое и торгуется на ожиданиях будущего. Те, кто покупает акцию в преддверии выхода хороших новостей, будут продавать её на выходе этих новостей. Хорошие новости выходят на максимумах, плохие – на минимумах. Если вы торгуете на новостях, вы можете обанкротиться до уровня разносчика газет.

На дневном графике 2.9.10 показаны три гэпа: пробойный гэп, гэп продолжения и гэп истощения.



График 2.9.10. Этот дневной график показывает Price Action примерно за полтора года.

1. В январе на уровне \$160 произошёл **пробойный гэп**. Этот гэп закрылся не полностью. Покупать акцию следовало в точке (A), когда цена снова поднялась выше AVWAP, привязанной к гэпу. Стоп можно было поставить под минимум отката (B). Обратите внимание, как

AVWAP, привязанная к гэпу (зелёная), привлекала покупателей на коррекциях в точках (C и D).

2. В августе на уровне \$210 произошел **гэп продолжения (2)**. Это был большой гэп, так как акция уже значительно выросла, что исчерпало предложение на рынке. Некоторые продавцы почувствовали себя пойманными в ловушку из-за высоких цен и вынуждены были платить еще бóльшую цену, чтобы минимизировать убытки по мере дальнейшего роста акции. Примерно через полторы недели цена акции пробила сверху вниз новую AVWAP (синюю), привязанную к этому гэпу (E), поскольку трейдеры начали фиксировать прибыль. Объём предложения, созданный продавцами, фиксирующими прибыль, был быстро поглощен, так как всего через пару недель спрос от новых покупателей подтолкнул цену вверх, выше AVWAP, привязанной к гэпу (синей) (F). Это было подходящим моментом для открытия новых позиций – после выбивания стопов ниже AVWAP. Стоп в новой покупке (F) следовало поставить под точкой (E). Акции потребовался почти месяц, чтобы снова набрать восходящий импульс (G), но ожидание оправдалось, так как от этого уровня акция совершила значительное движение вверх.

Гэп продолжения, также известный как измерительный гэп, даёт трейдеру представление (или измерение) о следующем уровне значительной активности. Измерительный гэп получил своё название из-за склонности цены к росту, который начинается с гэпа продолжения и соответствует пройденному расстоянию от пробойного гэпа до гэпа продолжения. Другими словами, можно получить хорошую проекцию оставшегося потенциала роста от гэпа до следующего уровня ценовой активности.

На этом графике после пробойного гэпа цена прошла 50 пунктов (от \$160 до \$210); следовательно, ближайшей целью дальнейшего роста цены, начиная от гэпа продолжения на уровне \$210, будет уровень \$260 ($\$210 + \50). Данная акция явно превысила этот уровень – это демонстрирует, почему для выхода из сделки лучше использовать скользящие стопы, размещаемые под последовательными более высокими минимумами, чем просто выходить по тейк-профиту.

3. В январе следующего года примерно на уровне \$355 произошел **гэп истощения**. Мы не можем знать, будет ли этот гэп гэпом истощения, пока не увидим, что акция не может расти дальше. Однако есть подсказки, указывающие на то, что длительный ценовой рост от уровня \$160 близок к завершению. В отличие от пробойного гэпа, на этом графике после гэпа истощения цена сразу же развернулась (H), показав незначительный рост на гэпе. В точке (H) продавцы ждали

возможности продать, и рост на гэпе помог им это сделать. Спустя неделю после нисходящего давления цена акции остановилась выше фиолетовой AVWAP (I) и продолжила рост до нового максимума (J). Однако этот максимум не удержался, поскольку в течение следующих двух месяцев цена не росла. Данное движение «истощилось», и акция нуждалась в передышке.



График 2.9.11. Этот дневной график показывает Price Action примерно за 14 месяцев.

На дневном графике 2.9.11 мы видим те же три вида гэпов, но на этот раз в нисходящем тренде.

1. На уровне \$1200 произошёл **пробойный гэп**, и цена снижалась в течение четырёх дней, после чего восстановилась, поднявшись выше красной AVWAP. Когда акция упала ниже AVWAP, привязанной к гэпу (A), продавцы вернули контроль, и здесь имело смысл шортить акцию, разместив стоп выше точки (B). Эту позицию было бы трудно удерживать, так как цена пересекала AVWAP то вверх, то вниз и в точке (C) пробила уровень предыдущего максимума, достигнутый примерно двумя неделями ранее.

2. На уровне \$910 произошёл **гэп продолжения**. После нескольких дней торгов выше AVWAP, привязанной к гэпу (красной), цена пробилась её сверху вниз (D) и оставалась ниже AVWAP (синей) до конца графика. Синяя AVWAP, привязанная к гэпу, не тестировалась ценой снизу, что говорит о высокой мотивации продавцов. Используя метод измерения для этого гэпа, можно получить минимальную цель падения цены до уровня \$620. Цель рассчитывается путем вычитания уровня гэпа продолжения \$910 из значения пробойного гэпа \$1200, разница составляет \$290. Затем вычитаем \$290 из \$910 ($\$910 - \$290 = \620). Очевидно, что данное измерение – лишь ориентир, так как цена акции достигла уровня \$620 примерно через месяц после гэпа и продолжила падение. Мы хотим иметь приблизительную оценку (измерительный гэп), куда может пойти цена, при этом размещая стоп-лоссы чуть выше значимых локальных максимумов. Однако, чтобы дольше оставаться в позиции, лучше использовать скользящие стопы.
3. После значительного падения на уровне \$430 произошёл **гэп истощения**, и цена продолжила снижаться. Не стоит рассматривать гэпы истощения как повод торговать против основного тренда. Зачастую гэп истощения может означать начало 1-й стадии – фазы накопления: акция просто истощилась, и ей требуется время для восстановления. Я упоминаю об этом, потому что многие безуспешно пытаются торговать против тренда, стремясь купить акцию на дне.

Психология: не закливайтесь на ярлыках

Многие трейдеры хотят точно определить вид гэпа. Правильный подход к гэпам – понимать, что они появляются из-за резкого сдвига в балансе спроса и предложения, а не вешать на них ярлыки. Иногда вы можете думать, что произошёл гэп истощения, тогда как на деле это второй или третий гэп продолжения. Важнее понять, какую возможность дают гэпы – продолжение тренда или его разворот – и торговать в соответствии с этим. Нет более объективного инструмента, чем AVWAP, привязанная к гэпу: она помогает определить, кто контролирует рынок – покупатели или продавцы.

Управление рисками: аномалии гэпов

На некоторых акциях и ETF гэпы появляются почти каждый день:

- На акциях с низкой ликвидностью (малым объёмом торгов) ежедневно возникают классические гэпы.

- На акциях, торгующихся в виде Американских депозитарных расписок (ADR), гэпы происходят почти каждый день, поскольку эти акции должны открываться в США по той же цене, по которой они торгуются на своей основной зарубежной бирже.
- Биржевые фонды (ETF) на сырьевые товары, такие как нефть и золото, торгуются почти круглосуточно. Цены на товары вне часов работы NYSE корректируются на открытии в 09:30 по Нью-Йоркскому времени. Это изменение приводит к появлению гэпов почти каждый день.

Поскольку на ADR и ETF на сырьевые товары почти каждый день происходят гэпы, при торговле этими активами трудно управлять рисками. Я предпочитаю не торговать их. Есть множество других акций и ETF, в которых управлять рисками проще. На графике 2.9.12 показаны ежедневные гэпы на ETF.



График 2.9.12. На дневном графике ETF обведены лишь несколько гэпов.

При поиске торгового сетапа внимательно посмотрите, как часто на акции бывают гэпы, и подумайте, сможете ли вы разумно управлять риском в сделке. Это своего рода распознавание «личности» акции, которое поможет вам определить, имеет ли смысл её торговать. ETF на сырьевые товары совершают гэпы почти каждый день, потому что сами товары торгуются почти 24 часа в сутки.

Действительно ли это гэп?

В большинстве случаев, когда в начале торгов происходят гэпы вверх или вниз, это не означает, что по этим ценам были открыты первые сделки за этот день. Акции, по которым публикуются новости вне обычных торговых часов (RTH), начинают торговаться сразу после выхода новости в пред- или постсессионном периоде. Доступность торговли в расширенные часы (EH) – до и после основной торговой сессии – зависит от брокера. Если вы хотите торговать в расширенные часы, найдите надёжного брокера с максимально длительными торговыми сессиями.

Полезно проверять график торгов в пред- или постсессионном периоде. Если акция была необычайно активна в это время, вы можете привязать AVWAP к началу торговли в расширенные часы. AVWAP, привязанная к началу торгов в расширенные часы, в комбинации с AVWAP, построенной от начала обычных торговых часов, помогает определить ключевые уровни на графике. Этот вид анализа применяется в основном во внутридневной торговле.

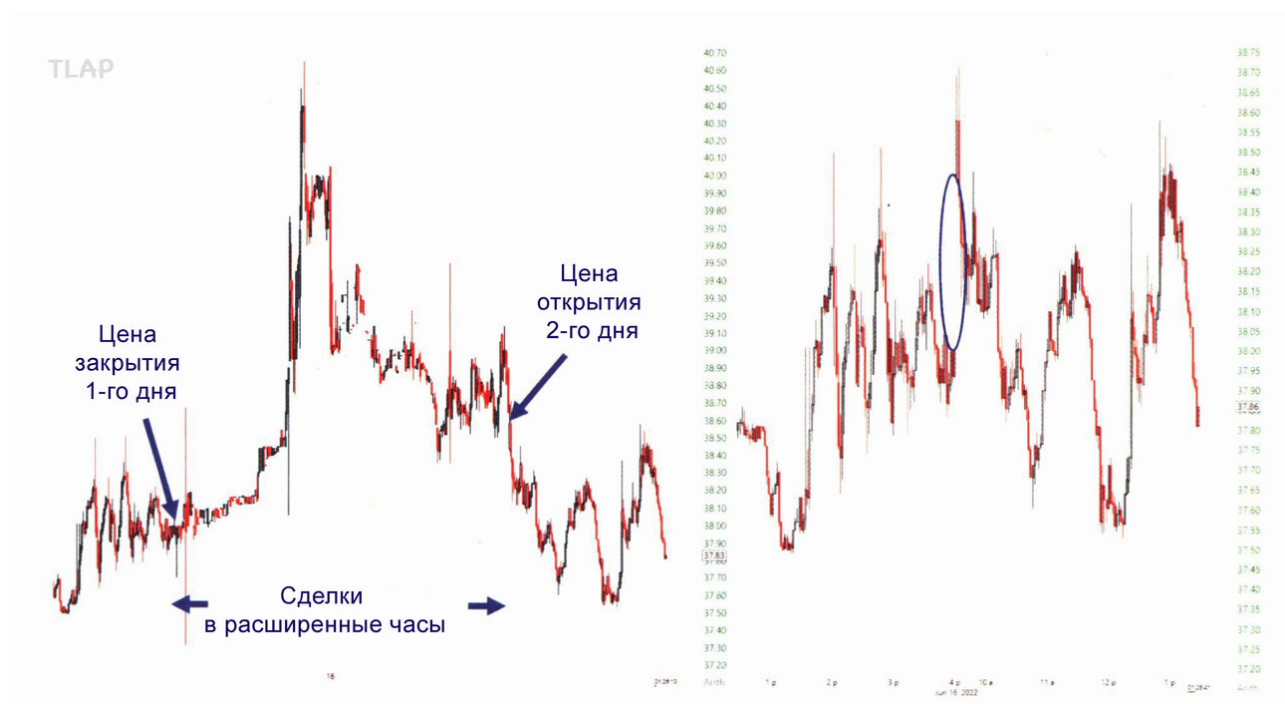


График 2.9.13. График слева показывает Price Action в расширенные часы (заштриховано серым). На графике обычных торговых часов (справа) период расширенных часов отсутствует и выглядит как гэп.

На графике 2.9.13 показана одна и та же акция: с расширенными часами слева и с обычными торговыми часами справа. На левом

графике видно, что акция торговалась между уровнями гэпа и даже значительно выше максимума торгов в RTH. Справа мы видим гэп от цены закрытия первого дня до цены открытия второго дня. Я учитываю торги в расширенные часы, если в этот период был необычно высокий объём.

Фьючерсы в сравнении с ETF

Крупные ETF, такие как ETF S&P500 (SPY), тоже торгуются в ночную сессию. Когда SPY открывается с большим гэпом, полезно изучить AVWAP, привязанную к началу ночной сессии фьючерсной торговли. Покупатели и продавцы проявляют активность на уровне AVWAP в ночную сессию, но на графике SPY в RTH этого не видно, так как с начала RTH отсутствует «ценовая память». Важно учитывать взаимосвязь между SPY и фьючерсами на S&P500, если вы торгуете какой-либо из этих рынков на краткосрочной основе.

Дивиденды

Когда акционерам выплачиваются денежные или акционные дивиденды, сумма дивиденда вычитается из цены акции. Если цена закрывается на уровне \$33 за акцию, а на следующий день компания выплачивает дивиденд в размере \$0,50 на акцию, цена акции снижается на \$0,50. Таким образом, цена открытия будет \$32,50 при отсутствии других дисбалансов спроса и предложения, влияющих на цену открытия. Такое снижение цены сформирует гэп на графике. Эти гэпы не вызваны обычным дисбалансом спроса и предложения, поэтому я не считаю такие акции подходящими для торговли в день выплаты дивидендов.

Торговля против гэпа

Когда люди говорят, что они «торгуют против гэпа», это означает, что они занимают позицию, противоположную направлению гэпа, или тренду. Они хотят шортить акции, которые открылись с гэпом вверх, или покупать акции, которые открылись с гэпом вниз. В этой книге основное внимание уделяется торговле по тренду: покупке акции в восходящем тренде, продаже акции в нисходящем тренде и избеганию нейтральных периодов (1-й и 3-й стадий). Всегда отдавайте предпочтение тренду, предполагая, что он сохранится в течение длительного периода времени. **Когда акции в восходящем тренде открываются с гэпом вниз, они могут быть отличными кандидатами для покупки. Рассматривайте сделки относительно дневной VWAP и важных AVWAP на более длинных таймфреймах. Гэпы случаются**

на всех акциях в тот или иной момент времени, поэтому важно быть готовым к ним и иметь объективный подход.

Управление рисками: установка стопов

Возможно, самая сложная часть любой сделки – это управление стопами, когда сделка выходит в прибыль. В примерах я описал несколько сценариев размещения стопов и управления ими. Как всегда, чёткую картину на рынке можно увидеть только ретроспективно.

Чтобы компенсировать риск неизвестности, я предпочитаю использовать несколько стопов. Первый – самый близкий, то есть с наименьшим денежным выражением, так как он защищает начальный капитал. Насколько близким он будет, зависит от вашей личной толерантности к риску. Второй стоп я устанавливаю, когда акция начала двигаться в мою пользу. Я размещаю его достаточно близко, чтобы зафиксировать часть прибыли в случае разворота, тем самым снижая общий риск. Третий стоп я ставлю немного дальше, чтобы дать акции «пространство для дыхания». Это предотвратит преждевременный выход из позиции, которая может принести больше прибыли.

Ключевые выводы

- Гэпы происходят регулярно. При отсутствии торговой стратегии мы можем открывать сделки из-за страха упустить возможность (FOMO).
- Ни один торговый метод не даст вам 100% прибыльных сделок. Это и не должно быть вашей целью. Цель заключается в том, чтобы находить сделки с низким риском и высокой вероятностью успеха, и большая часть этого зависит от уверенности в вашем подходе. Говорят: «Лучше остаться вне рынка с деньгами и жалеть, что не вошли, чем быть в рынке и жалеть, что вошли в него».
- Ваши стоп-лоссы никогда не будут срабатывать на пике цены, они сработают тогда, когда изменится соотношение спроса и предложения, вызванное изначальным триггером.
- Техники входа во второй день позволяют открыть сделку, если вы пропустили вход на гэпе в первый день.
- Не забывайте, что акции с гэпами могут торговаться во внебиржевые (расширенные) часы.
- На ETF, фьючерсах и на акциях в периоды выплат дивидендов могут возникать особые ситуации с гэпами.

Глава 2.10

Шорт-сквиз

«Среднестатистический трейдер – по своей природе хронический бык. Такова человеческая натура – предпочитать оптимизм пессимизму».

– Филип Каррет, легендарный инвестор

Цели главы

1. Понять, что такое суммарная короткая позиция и коэффициент суммарных коротких позиций (SIR)
2. Научиться определять ценовые уровни и тренды, где активны продавцы
3. Понять, почему происходят шорт-сквизы
4. Научиться определять два вида шорт-сквизов: рефлексорный (эмоциональный) и структурный

Привлекательность коротких продаж легко понять – акции могут падать намного быстрее, чем расти. Однако короткая продажа акций сопряжена с особыми рисками. Самый большой риск для продавца состоит в том, что цена акции будет расти, а не падать. Рост цены акции, которую сильно зашортили, может привести к резкому восходящему движению, поскольку на счетах продавцов накапливаются убытки. Продавцы сами усиливают рост цены, покупая акции, чтобы сократить свои убытки. Это может привести к стремительному ценовому импульсу, на котором могут заработать трендовые трейдеры.

Такой импульс создаёт двойной спрос (открытие новых лонгов и закрытие шортóв) на акцию при ограниченном предложении. Кроме того, в акциях с сильным восходящим трендом предложение зачастую ограничено, так как держатели акций не хотят продавать прибыльные позиции. Когда цена резко растёт, продавцы теряют деньги и конкурируют с новыми покупателями, пытаясь закрыть свои медвежьи ставки. Из-за этой дополнительной конкуренции продавцы испытывают давление от растущих убытков и попадают в «сжатие». Прежде чем углубиться в механику шорт-сквиза, мы разберём терминологию и научимся интерпретировать данные по коротким продажам.

Суммарная короткая позиция

Суммарная короткая позиция представляет собой количество акций, проданных в шорт, но не покрытых (не выкупленных обратно). Поскольку по этим акциям есть открытые короткие позиции, данные акции являются источником будущего спроса. Продавцы либо покупают акции по более низким ценам, чтобы зафиксировать прибыль, либо покупают их по более высоким ценам, чтобы минимизировать убытки.

Полезно знать, когда акция продана в шорт. Биржи требуют, чтобы брокерские фирмы вели учёт и сообщали количество акций, проданных в шорт и ещё не покрытых. Два раза в месяц фирмы подсчитывают все открытые короткие позиции клиентов и отправляют эти данные различным биржам. Биржи компилируют полученные от фирм данные и публикуют эту информацию.

Агентство по регулированию деятельности финансовых институтов (FINRA) публикует количество акций, проданных в шорт, дважды в месяц. Эта цифра никогда не является актуальной на данный момент – она как минимум двухнедельной давности. Например, общее количество акций по состоянию на 15 января (см. таблицу ниже) сообщается FINRA к 20 января и публикуется 27 января. Это означает, что прежде чем FINRA опубликует данную информацию, акции продолжают торговаться в течение полных семи рабочих дней или дольше. Несмотря на это, информация всё ещё является полезной для определения тенденций коротких продаж и ценовых уровней, на которых находятся продавцы в шорт.

Отчётность по суммарным коротким позициям

Обзор – Уведомления – Руководства – Пресс-релизы

FINRA требует, чтобы фирмы дважды в месяц сообщали об открытых коротких позициях по всем клиентским и проприетарным счетам по всем акциям. Отчёт по всем суммарным коротким позициям должен быть представлен не позднее 18:00 по восточному времени на второй рабочий день после даты подачи отчёта, назначенной FNRA.

См. расписание дат отчёта ниже.

Даты отчёта по суммарным коротким позициям

Дата расчёта	Срок сдачи отчёта ¹	Дата публикации
15 января (пятница)	20 января 18:00 (среда)	27 января (среда)

¹По восточному времени

Таблица 2.10.1. Пример даты отчёта по суммарным коротким позициям.

Коэффициент суммарных коротких позиций (SIR)/количество дней до закрытия коротких позиций

Коэффициент суммарных коротких позиций (SIR)/количество дней до закрытия коротких позиций – это количество акций, проданных в шорт (суммарная короткая позиция), делённое на средний дневной объём торгов по данной акции за предыдущие 2 недели. SIR интерпретируется как количество дней, которое теоретически потребуется для закрытия шортов по акции (выкупа акций) на основе её среднего дневного объёма. Я использую слово «теоретически», потому что продавцы в шорт – не единственные участники на рынке.

Суммарная короткая позиция			
Дата расчёта	Суммарная короткая позиция	Средний дневной объём торгов по акции	Количество дней до закрытия шортóв
15 января	13 918 435	2 047 326	6,798348

Таблица 2.10.2. Суммарная короткая позиция по акции, средний дневной объём и количество дней до закрытия шортóв.

Таблица 2.10.2 показывает, что количество акций, проданных в шорт, составило 13 918 435. На момент подачи отчёта средний дневной объём по этой акции был равен 2 047 326. Если разделить суммарную короткую позицию на средний дневной объём, мы получим число, известное как «дни до покрытия» (DTC – количество дней до закрытия шортóв). Это отношение ещё называют «коэффициентом суммарных коротких позиций» (SIR). В данном примере SIR равен 6,8. Это означает, что если короткие продавцы захотели бы полностью закрыть все свои шортóв, им понадобилось бы чуть меньше семи дней, если бы они были единственными, кто торгует на рынке. На самом деле, естественно, потребуется гораздо больше времени, чтобы выкупить все эти акции, так как другие трейдеры тоже активно покупают или продают. **Чем выше SIR, тем труднее выйти из шортá и тем больше будет давление на цену. Я считаю, что значение SIR на уровне 5 и выше является достаточным, чтобы на акции возник «шорт-сквиз».**

Влияние объёма на SIR

Если суммарная короткая позиция равна 4,8 миллиона акций и средний дневной объём торгов составил 800 000 акций, то SIR будет равен 6,0. Это означает, что при таком среднем дневном объёме потребуется 6 полных дней, чтобы продавцы закрыли свои шортóв. Если на рынке торгуется в среднем по 2,4 миллиона тех же акций в день, то значение SIR будет равно 2,0, то есть продавцам потребуется два дня на выкуп акций. Если взять ту же акцию, но со средним дневным объёмом всего 200 000 акций, SIR будет равен 24, то есть для закрытия шортóв потребуется 24 дня покупок.

Когда короткая позиция оказывается убыточной и акция демонстрирует сильный восходящий импульс, продавцы оказываются «в ловушке» своих убыточных позиций. Они понимают, что их покупки будут способствовать усилению восходящего импульса. С точки зрения

пойманного в ловушку продавца, чем ниже SIR, тем лучше, поскольку их покупки не будут так сильно влиять на цену. При открытии сделки с расчётом на потенциальный шорт-сквиз предпочтительнее иметь более высокий SIR, ибо в этом случае продавцам будет сложнее закрыть свои позиции. Покупки, которые им необходимо совершить для закрытия своих шортов, могут создать значительный импульс, поскольку всё больше продавцов будут стремиться закрыть свои убыточные сделки.

В разных источниках значения публикуемых SIR могут различаться. Несовпадение возникает, когда средний дневной объём, используемый в расчёте, был взят не за последние две недели. Некоторые поставщики данных используют 50-дневный средний объём, а не средний объём за последние две недели. Важно отметить, что крупная непогашенная короткая позиция или коэффициент суммарных коротких позиций сами по себе не являются причиной для покупки акции в ожидании шорт-сквиза. Это отличный индикатор потенциального спроса на акцию, который должен быть частью торгового арсенала каждого трейдера.

Продавцы в шорт часто оказываются правы

Продавцы с крупными позициями против акции – это, как правило, опытные спекулянты, которые провели тщательное исследование целевой компании. Часто они оказываются правы и получают крупную прибыль по мере падения акции. Есть также продавцы, которые правильно оценили ситуацию на основе фундаментального анализа, но ошиблись с таймингом своих шортов. Это может привести к шорт-сквизу их позиций. Когда короткие сделки указывают на тренд, они увеличивают размер позиций, как видно на графике 2.10.3.



График 2.10.3. Этот дневной график показывает рост суммарной короткой позиции по мере снижения цены.

На графике 2.10.3 акция находилась в устойчивом нисходящем тренде (красная стрелка), и по мере падения цены росла суммарная короткая позиция (зелёная стрелка). Продавцы чувствовали уверенность, подкрепляемую снижением цены, и наращивали свои медвежьи ставки по мере падения акции.

Тренд суммарной короткой позиции

С помощью анализа изменения SIR за отчётные периоды мы можем определить тренд и получить пользу от этой информации.

В таблице 2.10.4 видно, что в конце мая было продано в шорт (1) только 225 000 акций компании, но к 15 января (2) эта цифра выросла до 13,9 млн акций. Это означает, что за шесть месяцев продавцы добавили к своим коротким позициям 13,7 млн акций. Средний дневной объём увеличился с 746 000 до 2 млн акций, и SIR вырос от 1,0 до 6,8 дней. Информация из этой таблицы показана на графике 2.10.5.

Суммарная короткая позиция

Дата расчёта	Суммарная короткая позиция	Средний дневной объём торгов по акции	Количество дней на покрытие
15.01 2	13 918 435	2 047 326	6,798348
31.12	14 915 847	2480 213	6,013938
15.12	12 646 786	2 901 852	4 358177
30.11	11 054 724	2 587 831	4,271811
13.11	10 968 445	2 949 258	3,719052
30.10	8 861 373	1 398 724	6,335326
15.10	8 230 930	1 223 711	6,726204
30.09	7 305 791	1 899 161	3,846852
15.09	6 255 993	2 335 691	2,678433
31.08	2 001 235	1 119 219	1,788064
14.08	1 362 344	1 438 057	1
31.07	1 479 715	935 983	1,580921
15.07	1 488 775	1 362 027	1,093058
30.06	1 478 405	1 059 460	1,395433
15.06	371 314	1 350 053	1
29.05 1	224 857	746 026	1

Таблица 2.10.4. Таблица суммарной короткой позиции. Более свежие временные периоды находятся сверху.

Теперь мы знаем, когда продавцы стали более агрессивными. Далее мы хотим узнать, по каким ценам они открывали свои короткие позиции. Если они продавали по цене выше текущей, они не почувствуют давления к моменту выкупа акций, так как их позиции находятся в прибыли. Если суммарная короткая позиция была открыта по цене ниже текущей, сделки продавцов находятся в убытке, что делает их уязвимыми к «шорт-сквизу». График 2.10.5 показывает, как рост цен мотивирует продавцов закрывать свои позиции.



График 2.10.5. Данный дневной график показывает сокращение коротких позиций по мере роста цен.

Как видно на графике 2.10.5, примерно с 25 сентября по 15 января суммарная короткая позиция выросла с 2 млн до 13,9 млн акций. AVWAP в этот период была равна примерно \$13,01. Можно предположить, что это приблизительная цена, по которой было открыто большинство коротких позиций. Когда цена акции пробила диапазон (A), она закрылась в тот день на отметке около \$20. Это означает, что среднестатистический продавец на тот момент имел убыток примерно \$7 на акцию, или больше 50% убытка за одну ночь.

Обратите внимание, как снизилось на 6,2 млн количество акций в суммарной короткой позиции – с 13,9 млн до 7,7 млн акций в течение следующего месяца. Такое падение – это очевидное доказательство, что продавцы получили крупные убытки и были в уязвимом положении по оставшимся сделкам, поскольку после ценового гэпа вверх акция продолжила формировать более высокие максимумы и более высокие минимумы.

Психология рынка: когда происходят шорт-сквизы?

Шорт-сквиз происходит, когда трейдеры, продавшие акцию в шорт и ожидающие дальнейшего снижения цены, меняют мнение о своих сделках и пытаются закрыть позиции до того, как цена акции вырастет и их убытки станут большими. **Быстрый рост цены акции, по которой открыто большое количество коротких позиций, называется шорт-сквизом.** Покупки акций продавцами становятся частью издержек рыночного влияния, так как негативно сказываются на их позициях. В

шорт-сквизах важную роль играют участники рынка и некоторые факторы: испуганные покупатели, трейдеры, принудительно выкупающие акции, маржин-коллы, целенаправленные шорт-сквизы и вызовы по займам акций. Далее мы рассмотрим эти и другие факторы.

Испуганные покупатели

Если вы когда-либо открывали короткую позицию по акции, цена которой продолжает расти, то вы знаете страх, вызванный ростом цены против вашей сделки. Чтобы избежать растущих убытков и эмоциональной травмы от удержания крупной убыточной позиции, продавцы могут совершать панические покупки. Эти покупки вызывают стремительный рост цены, поскольку давление от удержания убыточных позиций возрастает, и продавцы попадают в шорт-сквиз.

Основной мотивацией для закрытия медвежьей позиции на фоне роста цены акции является страх неограниченных убытков. Когда вы покупаете акцию по цене \$30, ваш максимальный возможный убыток составляет \$30 за акцию. Когда вы продаёте акцию в шорт по цене \$30, ваш потенциальный убыток теоретически неограничен. Акция может вырасти до \$60, и ваш убыток составит 100%. Но она может подняться ещё выше, и убытки превысят 100%. Страх от такого роста может привести к взрывному восходящему движению акции с большим объёмом коротких позиций. На графике 2.10.6 показан пример, как продавцы закрывают свои позиции по мере роста цены.



График 2.10.6. Дневной график показывает резкое снижение объёма суммарной короткой позиции после того, как цена акции совершила пробой вверх.

График 2.10.6 показывает, как выглядит шорт-сквиз. Цена акции пробила уровень сопротивления (A) и несколько дней оставалась на одном месте. Как только она пересекла AVWAP (B), привязанную к точке (A), покупатели возобновили контроль над трендом. Данные по суммарной короткой позиции под графиком показывают, как восходящий импульс заставил продавцов сократить свои короткие позиции с 16,9 млн до 11,39 млн акций.

Шорт-сквиз может происходить по разным причинам, включая новостные события, которые меняют у инвесторов восприятие стоимости компании. Шорт-сквиз также может возникнуть, когда держатели лонгов стараются подтолкнуть цену вверх, пытаясь вызвать эмоциональные покупки со стороны оказавшихся в ловушке продавцов, которые начинают закрывать свои шорты. Если цену контролируют покупатели (акция находится во 2-й стадии рыночного цикла – фазе восходящего тренда), то продавцы с открытыми короткими позициями особенно уязвимы. Поэтому держатели длинных позиций часто покупают акции по мере роста цены в надежде, что это вызовет страх у продавцов с короткими позициями и те начнут закрывать свои сделки, выкупая акции, что приведёт к дальнейшему росту цены. Это сравнимо с подливанием масла в огонь, что ещё сильнее разжигает пламя.

Трейдеры, принудительно выкупающие акции

Иногда брокерская фирма заставляет продавцов выкупать акции, проданные в шорт, чтобы закрыть свои короткие позиции. Принудительный выкуп может совершаться по двум причинам: маржин-коллы и целенаправленные шорт-сквизы. Рассмотрим каждый из них ниже.

Маржин-коллы

Когда убытки по коротким позициям становятся настолько большими, что уровень капитала на счёте клиента падает ниже требований биржи, брокерская фирма по предписанию регулирующих органов – SEC, NASD и других – обязана потребовать, чтобы клиент либо внёс дополнительные средства на маржинальный счёт, либо выкупил акции для закрытия своей короткой позиции. Если клиент не вносит дополнительные средства, брокерская фирма сама выкупает акции вместо него, чтобы закрыть его короткую позицию и привести счёт клиента в соответствие с нормами.

Принудительный выкуп акций для покрытия короткой позиции также может произойти, когда акции, проданные в шорт, больше не доступны

для заимствования. Если держатели длинных позиций, позволившие использовать свои акции для коротких продаж, продают эти акции, то продавцы, заимствовавшие акции, оказываются с нелегальной «голой» короткой позицией. Когда такое происходит, брокерская фирма обязана потребовать от продавцов с открытыми короткими позициями либо найти другие акции для заимствования, либо принудительно выкупить данные акции. Если продавец не может найти другие акции для заимствования, он обязан по требованиям законодательства выкупить эти акции, иначе брокерская фирма сделает это за него. Принудительные выкупы не отличаются осторожностью – брокера интересуют только две вещи: успеть купить до конца торгового дня и не принимать на себя риск. Это может привести к резкому росту цены акции, по которой открыто очень много шортóв.

Целенаправленные шорт-сквизы

Существует и более зловещий способ принудительного выкупа акций, вызывающий шорт-сквиз. Когда крупные держатели лонгов хотят нанести максимальный ущерб продавцам с открытыми шортáми, они позволяют использовать свои акции для заимствования до тех пор, пока покупатели не возьмут тренд под контроль. Если учреждение, владеющее, скажем, 1 миллионом акций, внезапно потребует вернуть одолженные акции, продавцы с открытыми шортáми, заимствовавшие эти акции, будут вынуждены искать новые акции для заимствования. Если они не смогут найти такие акции, им придётся выкупить те акции, по которым они стоят в короткой позиции. Это эффективный способ давления на шортистов. По сути, держатель лонга специально подстроил ситуацию, чтобы шортисты попали в шорт-сквиз. Никто не говорил, что Уолл-стрит – это приятное место.

Вызовы по займам акций

Когда вы покупаете акции, вы можете попросить компанию выдать вам сертификат на владение её акциями, но это случается редко. Большинство инвесторов покупают акции «на имя покупателя» – это означает, что ради удобства клиента брокерская фирма хранит его акции у себя. Одним из источников дохода брокерских фирм является предоставление акций клиентов в заём для коротких продаж. В зависимости от того, как инвестор (вы) приобрел акции и настроил свой брокерский счёт, он может либо разрешить, либо запретить брокеру предоставлять ваши акции в заём для коротких продаж. Если акции находятся на наличном счёте, брокер не может предоставлять ваши акции в заём. Если же акции находятся на маржинальном счёте (по которому действует соглашение о ипотеке), это даёт возможность брокерской фирме «гипотезировать» (предоставлять в заём) данные

акции другим клиентам, которые могут открыть короткую позицию. Брокерская фирма берёт с клиентов плату за заимствование акций для совершения коротких сделок по ним.

Один из способов не допустить предоставления ваших длинных позиций в заём – это разместить ордер на продажу типа «действителен до отмены» (“good-until-canceled”, GTC) по цене, по которой, как вы думаете, сделка вряд ли состоится. Например, если ваши акции торгуются по цене \$30, вы размещаете GTC-ордер на продажу по цене \$200. Из-за отложенного ордера на ликвидацию вашей длинной позиции по цене \$200 брокерская фирма не сможет предоставить акции на вашем счёте в заём.

Два вида шорт-сквизов

Люди часто называют шорт-сквизом любой краткосрочный рост цены акции в нисходящем тренде. Большинство быстрых ралли в нисходящих трендах происходят из-за закрытия позиций шортистами, что вызывает рост цены. Однако не каждый шорт-сквиз приводит к продолжительному росту. Ниже мы рассмотрим два вида шорт-сквизов: краткосрочный рефлексорный (эмоциональный) шорт-сквиз и более долгосрочный структурный шорт-сквиз.

Рефлексорный (эмоциональный) шорт-сквиз

Такой шорт-сквиз возникает в долгосрочных нисходящих трендах при наличии крупной суммарной короткой позиции. Когда акция находится в установившейся 4-й стадии рыночного цикла (фазе снижения цены), сопровождаемой крупной суммарной короткой позицией – тренд контролируют продавцы. Накопленная прибыль делает продавцов менее склонными к панике и закрытию позиций при первых признаках отскока цены. Когда акция находится в 4-й стадии (фазе снижения), продавцы могут проявлять упорство и оставаться в коротких позициях до тех пор, пока их медвежье мнение не изменится или, в самых тяжелых случаях, пока акция не будет исключена из листинга в результате банкротства компании. Тем не менее, некоторые продавцы могут запаниковать и закрыть свои позиции даже после небольшого отскока.

График 2.10.7 показывает рефлексорный шорт-сквиз. Обратите внимание, как после крупного гэпа вниз в ноябре продавцы закрыли часть своих позиций, что видно по снижению суммарной короткой позиции. По мере падения цены акции в последующие месяцы продавцы почувствовали уверенность и почти удвоили свои суммарные короткие позиции (зелёная стрелка). В то время как многие участники

рынка пытаются «поймать дно», открывая длинные позиции на откатах, продавцы знают, что не существует такого понятия, как «цена слишком сильно упала». Поэтому они продолжают удерживать свои короткие позиции.

Акции в 4-й стадии – фазе снижения цены – могут демонстрировать быстрые и сильные ралли, но эти краткосрочные всплески, как правило, заканчиваются неудачей, потому что долгосрочное давление продаж слишком велико, чтобы его преодолеть.



График 2.10.7. Этот дневной график показывает рост суммарной короткой позиции даже на фоне краткосрочного отскока в феврале.

Психология: Торговля против тренда

Акции в нисходящем тренде привлекают продавцов, торгующих на импульсе, которые наращивают свои шорты после краткосрочных ралли. У вас может возникнуть соблазн купить на таких ралли, поскольку они могут приносить быструю прибыль. Однако, когда долгосрочный тренд нисходящий, покупки являются очень рискованными. Эти краткосрочные откаты лучше оставить толерантным к риску трейдерам, торгующим на самых коротких таймфреймах. Лучший план действий – это следовать за основным трендом, а не бороться с ним.

Структурный шорт-сквиз

Второй вид шорт-сквиза я называю структурным. Он происходит, когда акция, находящаяся в установившейся 2-й стадии рыночного цикла

(фазе восходящего тренда), имеет большую суммарную короткую позицию «вне денег».

Если мы сопоставим ценовые данные со значением суммарной короткой позиции, мы сможем определить приблизительную цену, по которой были открыты короткие позиции. Мы используем эту информацию, чтобы выявить точку боли: где в среднем находятся убыточные позиции продавцов.

Как только среднестатистический продавец начинает терять деньги, на акции может возникнуть шорт-сквиз с последующим ростом цены. Если большинство коротких позиций было открыто на более низких уровнях, увеличивающиеся убытки от роста цены заставят продавцов пересмотреть свои позиции и выкупить акции.

Когда они закрывают шорты, рыночный спрос возрастает, что оказывает дополнительное давление на среднестатистического продавца. Такой вид шорт-сквиза (см. график 2.10.8) может привести к значительным движениям. Это происходит в результате того, что большинство продавцов ошиблись, прогнозируя снижение цены акции.



График 2.10.8. Этот дневной график показывает структурный шорт-сквиз, когда продавцы последовательно закрывают свои позиции в восходящем тренде.

На графике 2.10.8 движение акции начинается от точки (A) до точки (B). Во время этого ралли от \$32 до \$52 продавцы оставались упорными в

своей оценке акции, что видно по незначительным изменениям суммарной короткой позиции (синяя стрелка). После начала коррекции от ралли мы привязываем AVWAP к точке (B). Продавцы сохраняют спокойствие и даже добавляют несколько акций к своим медвежьим ставкам – суммарная короткая позиция увеличилась до 11,7 млн акций.

Лишь в точке (C) на уровне \$45, когда цена снизу вверх пересекла AVWAP, привязанную к предыдущему пику (B), мы поняли наверняка, что покупатели снова контролируют ситуацию. В точке (D) продавцы начали закрывать свои позиции (красная стрелка). За следующие несколько месяцев цена акции выросла с \$45 до \$69, а продавцы покрыли 5,7 млн акций. На исторических максимумах в этой акции по-прежнему оставалось 6 млн коротких позиций. Я бы не хотел участвовать в таком шортé.

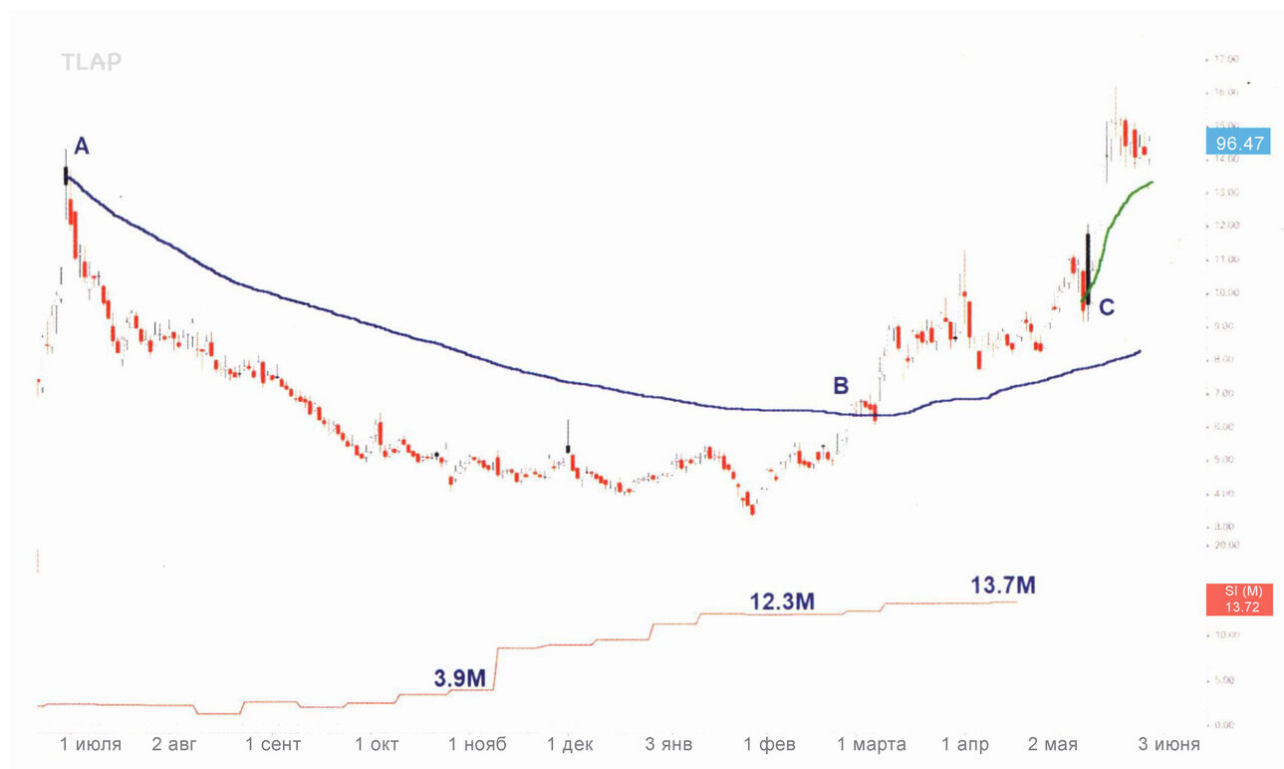


График 2.10.9. Этот дневной график показывает, что продавцы не сократили свои позиции, несмотря на рост цены акции.

График 2.10.9 показывает, что продавцы данной акции оставались упрямыми. Обратите внимание на точку (B), где покупатели явно взяли контроль над акцией, когда цена снизу вверх пересекла AVWAP, привязанную к максимуму (A). Продавцы, которые увеличили свои позиции с 3,9 млн до 12,3 млн акций вблизи точки (B), оказались в затруднительном положении, потому что цена акции была выше AVWAP.

Интересным моментом было то, что суммарная короткая позиция достигла наивысшего уровня – 13,7 млн акций, – когда цена пробила исторический максимум (после точки C). AVWAP (зелёная), привязанная к последнему более высокому минимуму (C), росла, когда цена торговалась в узком диапазоне. Учитывая, что рынок явно контролировали покупатели, а продавцы находились в крупной убыточной позиции, это был классический пример структурного шорт-сквиза.

Вот несколько общих пунктов, которые помогут вам определить шорт-сквиз:

1. **Восходящий тренд на дневном таймфрейме.** Цена акции должна находиться как минимум выше растущей 50-дневной скользящей средней. Лучше всего подходят акции, торгующиеся на исторических максимумах или вблизи них, потому что со стороны покупателей нет реального предложения, а все лонги находятся в прибыли. Если акция торгуется в нисходящем тренде – это не лучший кандидат на шорт-сквиз, так как рынок контролируют продавцы, и у них нет причин для агрессивных покупок.
2. **Отсутствие каких-либо инструментов для хеджирования.** Распространённые способы хеджирования коротких ставок – это опционы, другой класс обыкновенных акций, варранты, конвертируемые ценные бумаги, привилегированные акции или другие продукты для хеджирования. Если нет возможности захеджировать короткую позицию, это делает продавца более уязвимым.
3. **Суммарная короткая позиция должна быть высокой по отношению к среднему объёму.** Чем выше коэффициент суммарных коротких позиций (SIR), тем сложнее будет продавцам выкупить свои акции.
4. **Уровень потенциального шорт-сквиза.** Проверьте приблизительный уровень, на котором были открыты большинство шортов. Мы можем приблизительно оценить его с помощью AVWAP. Когда акция поднимается выше AVWAP, среднестатистический продавец теряет деньги. Это делает короткие позиции уязвимыми к шорт-сквизу.

Акции с двойными источниками спроса (лонги и шорты) и ограниченным предложением (особенно если цена находится на историческом максимуме или вблизи него) могут привести к отличным возможностям для открытия лонгов.

Продавцы обычно являются опытными спекулянтами. Однако, как и любая группа участников рынка, они не всегда оказываются правы. Когда продавцы ошибаются, их действия по закрытию позиций могут дать отличные возможности для торговли в направлении тренда трейдерам, способным распознать формирующийся «шорт-сквиз».

Ключевые выводы

- Шорт-сквизы происходят из-за продавцов, которые боятся получить неограниченные убытки по открытым позициям.
- Чем выше коэффициент суммарных коротких позиций (SIR), тем труднее выйти из шортóв и тем сильнее восходящее давление на цену. Я считаю, что SIR на уровне 5 или выше может привести к шорт-сквизу.
- Рефлекторные (эмоциональные) шорт-сквизы, как правило, недолговечны.
- Структурные шорт-сквизы могут приводить к долгосрочным трендам.
- Мы ищем акции с потенциальными структурными шорт-сквизами, поскольку они могут вызвать резкие движения, на которых можно получить хорошую прибыль.

Глава 2.11

Сделки на IPO с использованием AVWAP

«Если вы знаете нулевую точку, вы можете измерить всё».

– У. Д. Ганн, легендарный трейдер-аналитик

«IPO – это нулевая точка для каждой акции».

– Брайан Шеннон

Цели главы

1. AVWAP придаёт объективную структуру IPO
2. AVWAP, привязанная к IPO, полезна с первой минуты торгов и на протяжении многих лет

Когда частная компания впервые продаёт свои акции широкой публике, чтобы привлечь капитал, этот процесс известен как первичное публичное размещение акций, или IPO, и называется «выходом на биржу». Почему? Потому что общественность теперь может владеть частью компании через предложение на публичной бирже. Это считается «рождением» акции.

Первичное публичное размещение акций – это уникальная возможность изучить поведение цены с момента появления акции публично торгуемой компании на рынке. Поскольку есть чётко определённая отправная точка, к которой можно привязать AVWAP, IPO даёт наиболее чистый взгляд на соотношение спроса и предложения, начиная с фиксированной точки, общей для всех участников.

Почему следует привязываться к IPO?

Все IPO начинаются с одной-единственной сделки. Эта первая сделка – «открывающий принт», где сопоставляются все заявки на покупку и продажу. После первого принта акция свободно торгуется на открытом рынке. Открывающий принт, как правило, показывает наибольший объём акций на 1-минутном таймфрейме. Большой объём открывающего принта – это совокупность всех ордеров на покупку и продажу. После открывающего принта акция торгуется как любая другая, подчиняясь законам спроса и предложения.

AVWAP стала моим основным инструментом для анализа IPO с тех пор, как я начал её использовать. График 2.11.1 взят из поста, опубликованного в 2007 году в блоге на сайте Alphatrends.



27 декабря 2007 года



alphatrend



О VWAP. Статья. Образование

Общие блоги, VWAP

четыре дня назад. Компания NetSuite Inc (тикер N на NYSE) показала отличную динамику. Сейчас инвесторы осуществляют небольшую фиксацию прибыли по акции, и лучший уровень поддержки для неё, похоже, находится в районе 32,75-33,25 – это уровень коррекции 61,8% от роста. Данный уровень также совпадает со взвешенной по объёму средней ценой (VWAP), то есть это средняя цена, по которой акция покупалась на вторичном рынке. При отсутствии других оснований для анализа, сочетание этих индикаторов цены и объёма позволяет предположить, что акция найдёт поддержку в этой зоне.

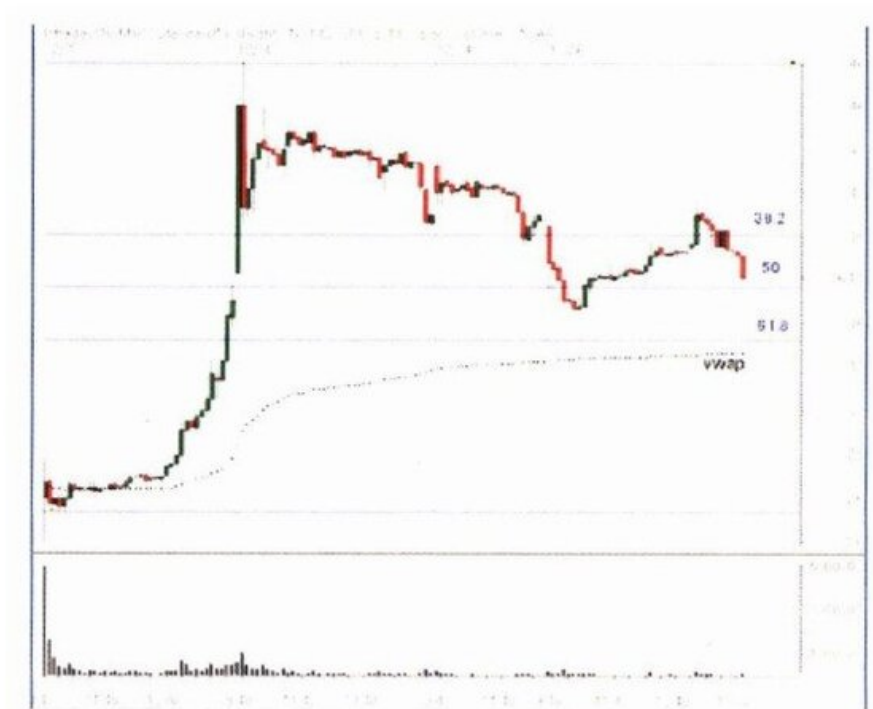


График 2.11.1. Это пост, опубликованный в блоге в 2007 году, о возможной остановке цены вблизи AVWAP, привязанной к IPO. Обратите внимание, что данная компания больше не является публичной.

В течение первых двух недель данные на дневных графиках представляют малую ценность без AVWAP. Если вы торгуете на дневном графике, подождите накопления бóльшего объёма информации, чтобы график имел смысл.

Если вы хотите использовать 50-дневную скользящую среднюю (DMA-50), нужно подождать, пока не пройдёт 50 дней торгов. **Если вы**

хотите торговать в день появления акции на рынке, смотрите внутридневные графики и используйте VWAP/AVWAP.

Начинайте с самых коротких таймфреймов

Я начинаю анализ IPO в первый день с 1-минутного графика. 1-минутный график позволяет наблюдать за ходом торгов в режиме реального времени. По мере накопления истории цен и объёмов мой анализ переходит с 1-минутного на 5-, 15-, 30-, 65-минутные и более длительные таймфреймы. **Максимальную ценность имеет мультитаймфреймный анализ.**

Первые сделки на IPO похожи на гэп-сделки. Происходит резкий сдвиг спроса и предложения, который становится важной точкой привязки. В случае с IPO нет субъективности в выборе точки привязки. Мы определяем её по первой сделке.

Следующие примеры приведены с разных таймфреймов, чтобы подчеркнуть, насколько важной является AVWAP, привязанная к IPO – от первой сделки на новой акции до нескольких лет после IPO.



График 2.11.2. 1-минутный таймфрейм. Когда акция начинает торговаться на IPO, первая и вторая минуты становятся важными точками привязки.

На графике 2.11.2 представлен 1-минутный таймфрейм. График начинается с открытия торгов и заканчивается в конце первого дня. На этом графике показаны две (A) VWAP. Первая VWAP (фиолетовая) привязана к первой минуте торгов. Вторая AVWAP (синяя) привязана ко второй минуте торгов.

На этом IPO с самого начала был высокий спрос, и акция сразу же сильно выросла в цене на 10%, из-за чего торги на бирже были приостановлены (1).

Когда за 5 минут акция вырастает на 10% и более, NASDAQ на несколько минут приостанавливает торги этой акцией. AVWAP,

привязанная к первой минуте, до конца дня значительно отставала от цены.

Если бы вы ждали коррекцию цены к AVWAP с момента открытия, вы пропустили бы это движение, так как цена ни разу не коснулась AVWAP, привязанной к первой минуте (фиолетовой). Но если бы вы привязали AVWAP ко второй минуте, в которой уже не было всего объёма с первого открывающего принта, у вас была бы возможность купить акцию дважды (в точках 2 и 3), когда цена тестировала и затем отскакивала от AVWAP, привязанной ко второй минуте (синей). Стопы в этих покупках размещались бы ниже минимумов свечей у синих стрелок.



График 2.11.3. На этом 5-минутном графике акция нашла покупателей на AVWAP, привязанной к IPO, в третий день торгов.

Переход к многодневным AVWAP

График 2.11.3 – это продолжение графика 2.11.2.

Это та же акция, что и на графике 2.11.2, только через два дня после IPO и на 5-минутном таймфрейме. Обведённая кружком область

показывает, как AVWAP, привязанная к IPO, привлекла покупателей в третий день, когда акция открылась с гэпом вниз.

Удивительно, как часто покупатели или продавцы скапливаются вблизи AVWAP, привязанной к IPO, даже спустя годы после выхода акции на биржу. Институциональные инвесторы часто покупают на откатах к AVWAP, привязанной к IPO, поэтому мы тоже можем действовать в этой зоне. После первого дня IPO больше нет необходимости привязываться ко второй минуте, так как влияние сделок первой минуты уменьшается.



График 2.11.4. На этом 10-минутном таймфрейме VWAP (фиолетовая) подчёркивает структуру Price Action для IPO.

График 2.11.4 показывает, как добавление на график AVWAP, привязанной к IPO, структурирует наш анализ. Левый график показывает только Price Action, а на правом графике мы видим Price Action + AVWAP, привязанную к IPO. Обратите внимание, что первоначальный рост (1) не удержался. Когда цена сформировала новый минимум ниже AVWAP, это привело к быстрой распродаже ниже точки (1).

Через два дня акция снова поднялась к AVWAP, привязанной к IPO (2). После пробоя зоны предложения в этой области она сформировала более высокий максимум выше VWAP (3). В этом месте можно было войти с низким риском, а начальные стопы разместить ниже самого последнего значимого более высокого минимума (4).

Когда цена акции выросла выше \$13, следовало поднять стоп к точке (5), и в точке (6) он бы сработал. Инвесторы с долгосрочными целями, конечно, могли поставить более широкий стоп, а осторожные трейдеры – наоборот, более узкий.

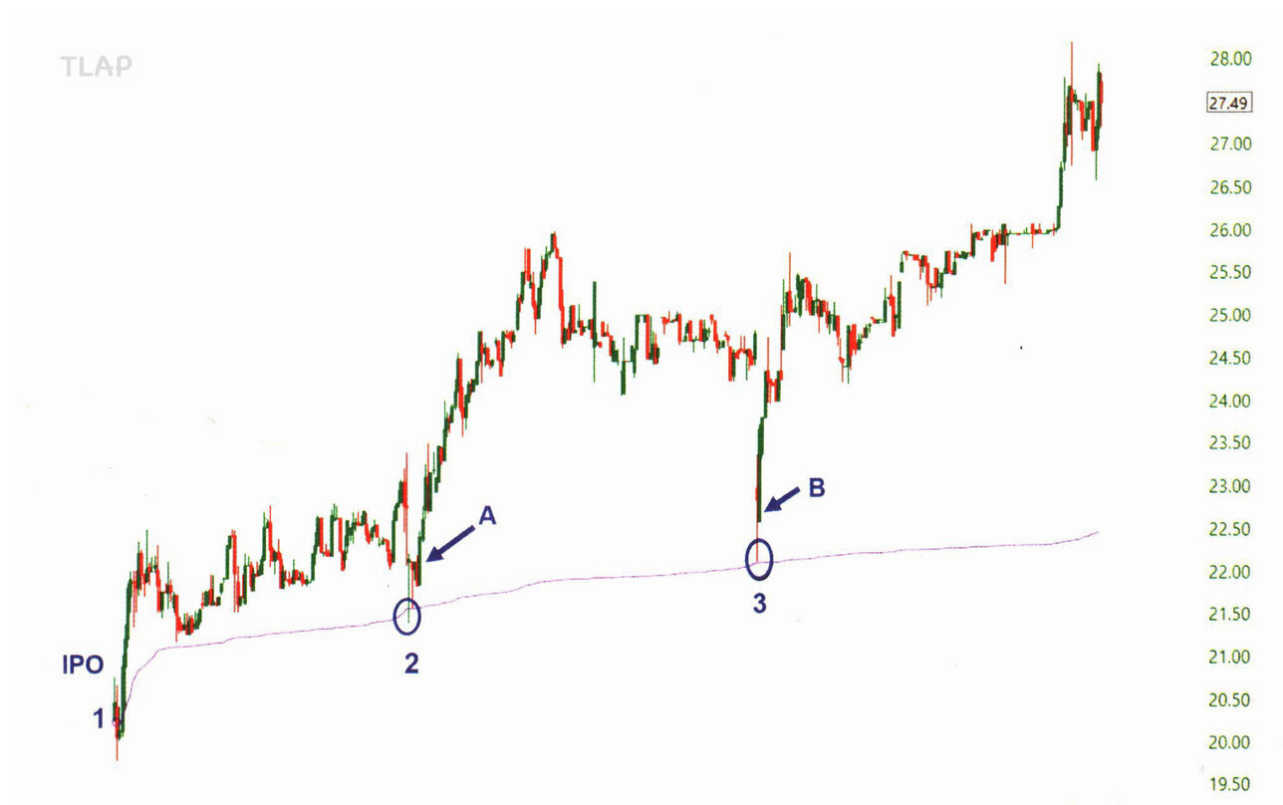


График 2.11.5. 10-минутный таймфрейм с периодом торговли 3 дня.

График 2.11.5 показывает тестирования и развороты цены вблизи AVWAP, привязанной к IPO.

Здесь показан пример первых трёх дней торгов после IPO на 10-минутном графике. Мы установили якорь на первой свече (1) графика. Обратите внимание, как покупатели скупали акции на слабости на открытии второго дня (2) и на следующий день (3). Оглядываясь назад, мы видим, как сработали бы покупки в точке (2) или (3), но лучшими точками для покупок были (A) и (B). Эти уровни были лучше, потому что на акции был восходящий импульс, и стоп можно было поставить под минимумом коррекции. Анализ 1-минутного графика на открытии второго и третьего дня дал бы лучшую возможность для покупки по методике входа на второй день.



График 2.11.6. 195-минутный график (2 свечи составляют один день) с AVWAP, привязанной к IPO, и Price Action в течение шести месяцев.

Долгосрочные таймфреймы для IPO

AVWAP, привязанная к IPO (точка 1), на графике 2.11.6 была кратковременно пробита сверху вниз (2), после чего цена акции сформировала более высокий максимум (3). В точке (3) имело смысл войти в покупки и установить стоп ниже минимума (2). После формирования нескольких более высоких минимумов (см. ниже) стоп следовало подтянуть выше для защиты прибыли в последующие месяцы.

Независимо от места размещения стоп-лосса, было бы непростительно позволить цене опуститься до уровня безубыточности (4) или, что ещё хуже, дать сделке превратиться в убыточную.

Обратите внимание, как в точках (5, 6, 7, 8 и 9) цена тестировала AVWAP, привязанную к IPO, и закрывалась выше неё. Все эти уровни были подходящими для установки стопа.

Через пять месяцев после выхода акции на биржу цена в точке (10) пробила AVWAP, привязанную к IPO, и закрылась ниже неё. Затем цена удерживалась ниже AVWAP (11). Здесь имело смысл открыть шорт, поскольку акция достигла более низкого минимума ниже AVWAP, со стопом выше последнего значимого более низкого максимума (12).



График 2.11.7. Дневной график, где AVWAP, привязанная к IPO, выступает в роли уровня сопротивления.

На графике 2.11.7 мы видим акцию, которая несколько месяцев находилась в ловушке AVWAP, привязанной к IPO.

В течение первых нескольких дней участники рынка надеялись на успешное IPO: акция открылась вблизи минимума дня (1) и закрылась значительно выше AVWAP, привязанной к IPO.

Затем цена сверху вниз пробила AVWAP, привязанную к IPO (2), но позже восстановилась (3). В точке (3) казалось, что покупатели восстановили контроль, однако это длилось недолго: цена акции снова пробила сверху вниз уровень (2) и сформировала более низкий минимум (4).

Именно здесь мы получили подтверждение (4), что продавцы укрепили свои позиции на рынке.

В течение следующих 11 месяцев цена поднималась (в точках 5, 6, 7 и 8) до уровня AVWAP, привязанной к IPO, но продавцы сохраняли контроль, поскольку цена акции не смогла закрыться выше AVWAP. По мере усиления нисходящего давления появлялись отличные возможности для открытия шортóв (в точках A, B и C) со стопами выше предыдущих максимумов (в точках 5, 6 и 7).



График 2.11.8. Недельный график за восемь месяцев с AVWAP, привязанной к IPO.

На графике 2.11.8 показано, как менялась роль AVWAP, привязанной к IPO: сначала она была уровнем сопротивления, затем уровнем поддержки и снова стала уровнем сопротивления.

На графике 2.11.8 представлен недельный таймфрейм. Некоторые инвесторы предпочитают использовать долгосрочные графики с меньшим количеством данных, чтобы уменьшить «шум». Поскольку одна неделя состоит из пяти торговых дней, для отображения тех же

данных на графике требуется меньше свечей. Концепции AVWAP, привязанной к IPO, одинаковы на всех таймфреймах.

Привязка устанавливается на первой свече IPO (1), независимо от таймфрейма. В течение следующих трёх недель цена оставалась ниже AVWAP, пока не достигла точки (2), где можно было купить акцию и разместить стоп под точкой (A).

По мере роста цены на коррекциях к AVWAP, привязанной к IPO, появлялись покупатели (в точках 3 и 4).

Когда цена акции снова пошла вверх от этого уровня, стоп следовало поставить чуть ниже точки (4). Позиция закрылась бы по стопу с хорошей прибылью (5). Затем акция сформировала более высокий минимум (6), после чего начала снижение, пробив уровень предыдущего минимума. AVWAP, привязанная к IPO, была пробита (6), поэтому в точке (7) имело смысл открыть шорт и разместить стоп выше максимума (6).



График 2.11.9. Недельный график с Price Action в течение трёх лет и AVWAP, привязанной к IPO.

AVWAP, привязанная к IPO, может оставаться полезной даже через четыре года после выхода акции на биржу. График 2.11.9 показывает почти три года торговли на недельном таймфрейме. Мы устанавливаем привязку на первой неделе IPO (1). После пяти недель торговли ниже AVWAP, привязанной к IPO, появилась хорошая возможность для покупки акции (2), когда цена снизу вверх пробила AVWAP и уровень максимума предыдущей недели.

Стоп по длинной позиции следовало установить в точке (A), а затем поднять его под минимум точки (3), откуда цена отскочила от AVWAP, привязанной к IPO. В точке (4) длинная позиция закрылась бы по стопу, так как акция сформировала более низкий минимум.

Через пару недель цена акции пробила минимум предыдущей недели (5). Это было хорошей возможностью для открытия шорта со стопом выше точки (B). Если бы трейдер последовательно передвигал стоп выше локальных максимумов, шорт закрылся бы в точке (6), когда цена акции пробила вверх AVWAP, привязанную к IPO, и максимум предыдущей недели.

Через пару месяцев цена акции совершила коррекцию и снова нашла покупателей на уровне AVWAP, привязанной к IPO более двух лет назад (7).

В точке (8) цена снизу вверх пробила максимум предыдущей недели после тестирования AVWAP, привязанной к IPO. В точке (8) имело смысл войти в покупки со стопом чуть ниже минимума (7).



График 2.11.10. Дневной график со вставкой, показывающей детальную информацию за первые несколько недель.

Пример IPO в истории

В 2004 году компания Google Inc. (ныне Google LLC, дочерняя компания Alphabet Inc.) стала публичной. На графике 2.11.10 представлен первый год торговли этой акцией. Вставка показывает более детально Price Action в первые недели торгов.

AVWAP начинается с первого дня IPO (1). На седьмой день торгов (см. вставку) акция сверху вниз (2) пробила AVWAP, привязанную к IPO, и имело смысл закрыть лонг, так как ситуацию контролировали продавцы.

Примерно через две недели цена акции поднялась выше AVWAP, привязанной к IPO (3). Здесь можно было открыть новую длинную позицию со стопом ниже минимума в точке (A).

Лишь через шесть месяцев акция вновь протестировала AVWAP, привязанную к IPO (4). Для тех, кто ещё не владел этой акцией, имело смысл купить её в точке (5), так как цена отскочила от AVWAP. Стоп по этой покупке, а также по любому открытому лонгу должен был располагаться под минимумом в точке (4). Со временем эта акция стала одной из лучших за всю историю рынка.

Ключевые выводы

- IPO – это очевидные точки привязки.
- С первой минуты торгов и на протяжении нескольких лет AVWAP, привязанная к IPO, служит ценным ориентиром.
- Покупатели и продавцы принимают решения, которые делают AVWAP, привязанную к IPO, уровнем поддержки или сопротивления.
- Как и в других стратегиях, AVWAP, привязанная к IPO – не единственная важная точка привязки.
- Используйте знания, полученные из предыдущих глав, чтобы находить другие точки привязки, соответствующие вашему таймфрейму и уровню толерантности к риску.
- Если вы хотите торговать акцию в день её IPO, вам нужно использовать VWAP.
- В первый день IPO привяжите AVWAP ко второй минуте торгов – это обеспечит вам более объективный анализ и исключит шум первой минуты.

В заключение

«Разум человека, однажды расширивший свои границы, никогда не вернётся в прежние».

– Оливер Уэнделл Холмс-младший, известный американский юрист

Что делать с этой информацией? Надеюсь, она поможет вам осознать силу и гибкость Anchored VWAP, которую можно использовать на разных таймфреймах и в различных рыночных ситуациях.

Читатели могут дополнить свои успешно работающие подходы этими концепциями и информацией.

Кто-то попытается в точности воспроизвести описанные в данной книге стратегии. В этом случае я прошу следовать моим советам по управлению рисками. Если вы будете делать и то, и другое, у вас будут хорошие шансы на успех.

Любой подход, который работает и ограничивает потери, формирует нужный тип мышления, позволяющий спокойно относиться к небольшим убыткам. Имея рабочую стратегию, вы обретаете уверенность, гибкость и правильное мышление: «Я одолжил рынку деньги и получу их назад с процентами». Краткосрочный убыток может быть частью процесса. Не застревайте в ретроспективном анализе. Вместо этого учитесь использовать прошлые данные, чтобы спрогнозировать, что может произойти на рынке дальше. Это лучший способ создать логичный план с возможностью ошибиться и принять небольшой убыток до того, как он нанесёт серьёзный ущерб вашему счёту.

Помните: AVWAP – это инструмент. Как и любой инструмент, он может быть очень полезным при правильном использовании, но неопытному трейдеру принесёт больше вреда, чем пользы. Надеюсь, я объяснил всё достаточно понятно, чтобы вы смогли уверенно перейти на следующий уровень в своей торговле, добавив анализ с использованием AVWAP.

Прежде чем бросаться в рынок с желанием получать прибыль в каждой сделке, уделите время детальному изучению AVWAP. Главным вопросом любого успешного подхода является управление рисками. Управление рисками – это всегда задача №1.

И помните: единственное, что действительно имеет значение на рынке – это Price Action. **Платит только цена!**

Часть III. Приложения

Приложение А

Четыре стадии структуры рынка

Все торговые стратегии должны быть основаны на глубоком понимании структуры рынка. Существует определённая цикличность в движениях денег в активы и из них, и мы можем наблюдать этот ритм на всех таймфреймах. На рисунке А-1 представлены различные стадии жизненного цикла акции.

Стадия 1: фаза накопления. В этот период тренд отсутствует – акция движется во флэте после падения цены. Контроль переходит от продавцов к покупателям. Мы узнаем, что акция находится в 1-й стадии, только после того, как покупатели восстановят контроль над рынком и начнется 2-я стадия, фаза повышения цены. Трендовым трейдерам следует избегать торговли в фазе накопления.

Стадия 2: фаза повышения цены (восходящий тренд). Это бычья фаза для акций или рынков. Фаза повышения цены – это восходящий тренд, определяемый более высокими максимумами и более высокими минимумами. Это время для открытия длинных позиций. Акции в восходящем тренде считаются невиновными до тех пор, пока не будет доказана их вина.

Стадия 3: фаза распределения. После продолжительного роста продавцы становятся сильнее покупателей. Это приводит к тому, что акция или рынок разворачивается и начинает двигаться во флэте. Мы узнаем, что акция находится в 3-й стадии, только после того, как начнется снижение цены. До начала нисходящего тренда этот рынок является нейтральным, и трендовым трейдерам следует избегать торговли на нём.

Стадия 4: фаза снижения цены (нисходящий тренд) – это медвежья фаза жизненного цикла акции. В этот период нужно искать возможности для коротких продаж. Фаза снижения цены характеризуется более низкими минимумами и более низкими максимумами. Акции в нисходящем тренде считаются виновными, пока не будет доказана их невиновность.

Понимание структуры рынка

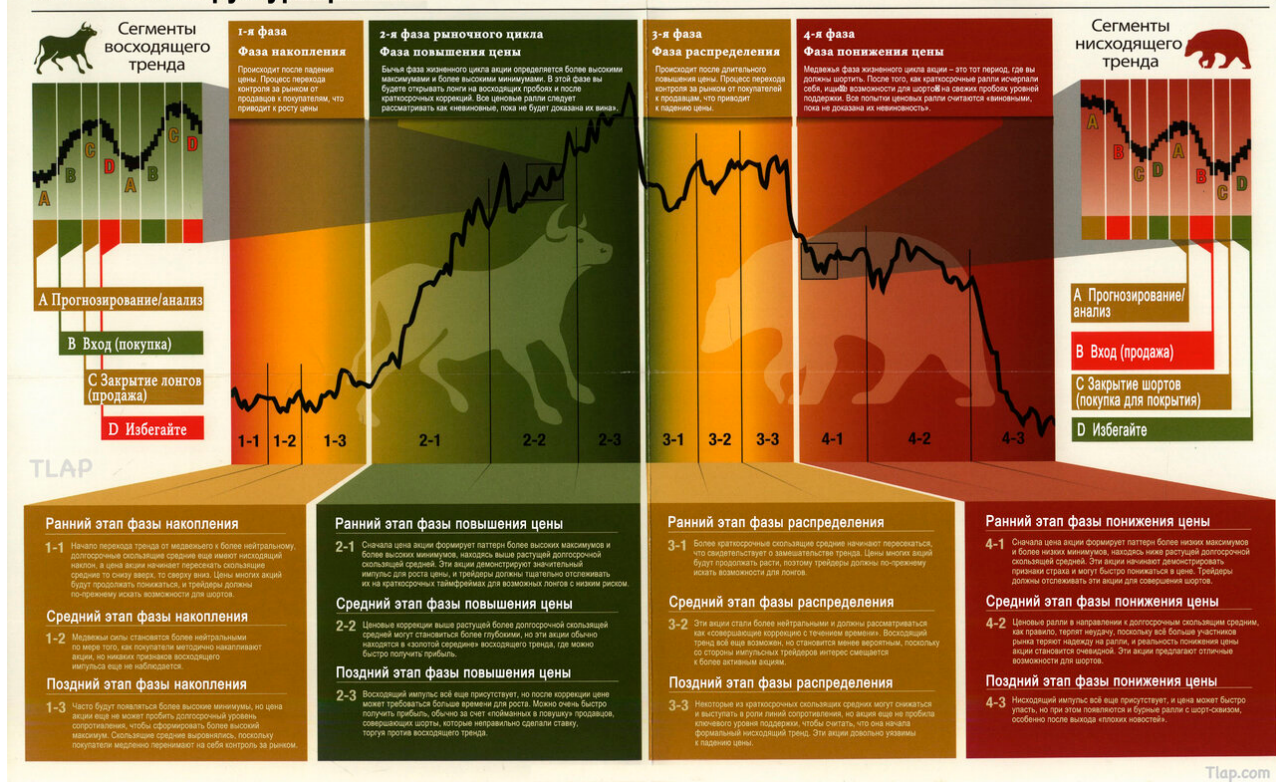


Рисунок А-1. Структура рынка.

Подведём итоги:

- Избегайте боковых нейтральных периодов: 1-й стадии, фазы накопления, и 3-й стадии, фазы распределения.
- Открывайте лонги на рынках во 2-й стадии, фазе повышения цены (в восходящем тренде).
- Открывайте шорты или избегайте рынков в 4-й стадии, фазе снижения цены (в нисходящем тренде).

Формирование трендов

Расширения и сжатия диапазонов формируют тренды на графике. Движение в направлении тренда на более высоком (долгосрочном) таймфрейме называется «импульсной волной». В краткосрочной перспективе контртрендовые движения называются откатами, некоторые трейдеры называют их «коррекционными волнами».

Максимум ралли называется «максимумом колебаний», а минимум отката называется «минимумом колебаний». Трендовые «импульсные волны» сопровождаются расширением диапазона вверх, за которым следует сжатие диапазона в корректирующей волне. Они показаны на графиках А-2 и А-3.

Торговля в направлении тренда

Когда цена акции демонстрирует более высокие максимумы (НН) и более высокие минимумы (НЛ), она находится в восходящем тренде. НН мы можем определить только ретроспективно, после формирования каждого нового пика и последующего снижения цены.

На графике А-2 представлены три импульсные волны, отмеченные зелёными стрелками. Красными стрелками показаны корректирующие волны, или откаты. Имейте в виду, что откат происходит только в первичном восходящем тренде. Акции в нисходящем тренде считаются виновными до тех пор, пока не будет доказана их невинность – по ним следует избегать открытия лонгов.



График А-2. Этот дневной график показывает более высокие максимумы и более высокие минимумы в рамках восходящего тренда.

Определение тренда даёт нам самую убедительную причину быть трендовыми трейдерами. Восходящий тренд отмечен серией HH и HL. Это означает, что суммарный рост цены всегда будет больше её суммарного падения. Поэтому при торговле в направлении основного тренда мы имеем самые высокие шансы на получение прибыли.

Обратите внимание на знак вопроса возле последнего HL на графике А-2. Поскольку начинается фаза коррекции, мы не знаем, будет ли это HL или тренд развернется в противоположном направлении.

Как и в случае с областями поддержки и сопротивления, мы узнаем позже, сформируется ли более высокий минимум, поэтому мы не покупаем и ждём доказательства разворота цены вверх. Если цена акции действительно развернется вверх, то самый последний минимум будет называться минимумом колебаний.

Независимо от таймфрейма – недельного графика с данными за несколько лет или минутного графика с данными за один день – поведение акции в растущем тренде остаётся одинаковым. Price Action в восходящем тренде выглядит как лестница, где предыдущие уровни сопротивления становятся уровнями поддержки.

Обратное верно и для нисходящих трендов, которые определяются серией более низких максимумов и более низких минимумов. График А-3 иллюстрирует, как в нисходящем тренде суммарное падение цены всегда будет больше её суммарного роста.



График А-3. Этот дневной график показывает более низкие максимумы и более низкие минимумы в рамках нисходящего тренда.

Ценовые и временные коррекции

Периоды роста в восходящем тренде чередуются со сжатиями в фазе консолидации и снижением цены в нисходящем тренде. Расширение ценового диапазона требует много энергии, и рынок нуждается в «отдыхе». «Отдых» может происходить путём ценового отката или боковой «коррекции во времени».

Временная коррекция является более сильным фактором для продолжения восходящего тренда, чем ценовая коррекция. Отсутствие глубокого ценового отката во временной коррекции указывает на сохраняющийся высокий спрос на акцию. Глубокая ценовая коррекция указывает на менее агрессивный спрос на акцию. Независимо от вида коррекции, это шанс для акции восстановить энергию и принять или отклонить новые цены.

Временная коррекция (показана на графике А-4 зелёными затенёнными областями) считается более бычьим сигналом для акции, чем ценовая коррекция (показана красными стрелками). Ценовая коррекция

остается бычьим сигналом до тех пор, пока формируется HL. И временные, и ценовые коррекции следует отслеживать для выявления признаков перехода контроля к покупателям, чтобы купить с низким риском в направлении основного тренда.



График A-4. На графике A-4 представлены ценовые и временные коррекции. Зелёные зоны показывают временные коррекции, красные стрелки показывают ценовые коррекции в восходящем тренде.

Для акции в нисходящем тренде действие разворачивается противоположным образом.

На графике A-5 временные коррекции в нисходящем тренде (красные затенённые области) считаются уязвимыми, поскольку они демонстрируют отсутствие агрессивного спроса. Слабые покупатели в итоге подавляются продавцами, и цена акции продолжает снижение. Ценовые коррекции (зелёные стрелки) – это краткосрочные ралли, которые заканчиваются неудачей из-за преобладания долгосрочного нисходящего тренда.



График А-5. Красные затенённые области показывают временные коррекции, зелёные стрелки показывают ценовые коррекции в нисходящем тренде.

Может возникнуть соблазн купить акцию по предполагаемым выгодным ценам. «Покупка на падении цены» стала популярной фразой, но, как мы увидели в Части II, Главе 7, стратегия покупки на откатах является ошибочной. «Продажа на рывках» стала ещё одной популярной фразой среди участников рынка, которые шортят акцию на силе. Если вы когда-либо следовали такому совету, то я рад, что вы читаете эту книгу, и надеюсь, что вы измените свою стратегию и начнёте открывать более уверенные сделки.

Приложение Б

Мультитаймфреймный анализ

AVWAP является основной частью моего мультитаймфреймного анализа. Время – это одна из немногих переменных, которые мы можем контролировать в погоне за прибылью в трейдинге. Мы, конечно же, не можем контролировать само время, но можем контролировать входы, выходы и время удержания наших сделок или инвестиций.

Период времени, в течение которого мы позволяем рыночной деятельности работать на нас (или против нас), полностью субъективен. Независимо от того, являетесь вы внутридневным трейдером, долгосрочным инвестором или находитесь где-то посередине, цель всегда заключается в сокращении убыточных позиций и удержании прибыльных. Наиболее эффективный способ достижения этой цели – объективно прислушиваться к тому, что говорит рынок. В этом нам помогает технический анализ.

Сообщения рынка иногда трудно распознать, но нам необходимо сделать это, поскольку это важно. Если явный тренд или потенциальный торговый сетап отсутствует, то сообщение рынка будет очевидным: «Будьте терпеливы: держать деньги в наличных – это тоже позиция». Возможно, нам хочется постоянно быть в рынке, но лучше понаблюдать, дожждаться «жирной» сделки и не входить в рынок до её появления.

Выберите свой таймфрейм

Одним из наиболее важных факторов, способствующих успеху на рынках, является определение таймфрейма, подходящего для вашей личности. Некоторых людей больше привлекает дейтрейдинг – вход и выход в течение одного торгового дня на высоковолатильных акциях, в то время как другим ближе подход «покупай и удерживай».

Я не первый, кто заметил, что количество совершаемых сделок, как правило, снижается при увеличении количества лет, проведённых на рынке. Дело в том, что некоторые люди являются отличными внутридневными трейдерами, и именно на этом они должны сосредоточить свою энергию. Есть множество отличных долгосрочных инвесторов, и именно на этом им следует сосредоточиться. Суть в том, чтобы найти оптимальный для вас таймфрейм.

Многие трейдеры комбинируют таймфреймы, например, так действуют управляющие облигационными фондами. Они диверсифицируют свои позиции, покупая облигации со сроком погашения 2, 5, 10, 20 лет и более. Они вынуждены торговать на разных таймфреймах. Делайте то, что вам подходит, и не торопитесь, пока не определите наиболее подходящий для вас таймфрейм.

Только вы можете знать, какой таймфрейм будет лучшим для вас, и вы, скорее всего, совершите массу ошибок, пока выясните это. Инвестор учитывает долгосрочные рыночные риски для сглаживания доходности. Это требует толерантности к текущей волатильности. Краткосрочные трейдеры стремятся извлечь прибыль из волатильных периодов и принимают быстрые и точные решения. Краткосрочные трейдеры могут пережить весь спектр эмоций за одну торговую сессию – у долгосрочных инвесторов на это уходят годы.

Что необходимо учитывать при выборе таймфрейма

- Быстро или медленно вы мыслите?
- Можете ли вы быстро принимать объективные решения или впадаете в панику, когда нужно действовать в сжатые сроки?
- Являетесь ли вы медленным, методичным трейдером, которому нужно продумать и спланировать каждую деталь?
- Что больше соответствует вашей личности?
- Какой размер вашего капитала? Трейдеры, торгующие на небольших счетах, могут быть более активными, тогда как владельцы крупных счетов более терпеливы.
- Сколько времени вы можете уделять торговле?

Для точного анализа необходимо использовать свечи (бары) одинакового размера. **Распространённой ошибкой в техническом анализе является использование таймфреймов с нечётным количеством периодов в день.**

Такой подход искажает любые технические инструменты и затрудняет анализ. Рассмотрим пример с графиком, построенным по 60-минутным данным (часовой таймфрейм). Рынок открыт с 09:30 до 16:00 каждый день, это 6,5 часов, или 390 минут. Если использовать график с часовыми свечами (барами), получится семь периодов, что искажает ценовое движение.

Если мы хотим провести анализ, мы должны быть уверены в том, что используем последовательный набор данных. Если первый период будет длиться 30 минут (с 09:30 до 10:00), а остальные 60 минут (с 10:00

до 11:00 и т.д.), данные будут искажены. Это как измерять 1/12 часть стандартной 12-дюймовой стопы в сантиметрах, а оставшиеся 11/12 частей – в дюймах. Когда вы сложите все 12 частей, это не будет равняться 12 дюймам.

Чтобы получить равномерные измерения цены и объёма, количество минут в одной свече должно делиться на 390, как показано в таблице Б-1.

Кол-во минут	Кол-во свечей в день
1	390
2	195
3	130
5	78
6	65
10	39
13	30
15	26
26	15
30	13
39	10
65	6
78	5
130	3
195	2
390	1

Таблица Б-1. Иллюстрация взаимосвязи между таймфреймом и количеством свечей в день.

Путаница с таймфреймами

Трендовые сделки могут казаться лёгкими, когда вы видите акцию в сильном восходящем тренде. Многие участники рынка не понимают, что на разных таймфреймах могут быть несколько трендов одновременно. Они видят только долгосрочную восходящую траекторию акции и упускают из виду откаты в рамках этого тренда, которые могут привести к убыткам.

Решением этой проблемы является мультитаймфреймный анализ в комплексе с общей картиной рынка.

Акция, растущая в течение года, в последние две недели может находиться в нисходящем тренде и начинать разворачиваться вверх на более коротком таймфрейме. Эти противоречивые тренды могут создать путаницу с таймфреймами или привести к эмоциональной покупке акции после того, как её цена уже сильно выросла на долгосрочном таймфрейме. Покупка акции, которая недавно показала сильный рост, усложняет контроль риска.

Сосредоточьтесь на тренде, а не на ярлыках

СМИ всегда сосредоточены на определении бычьего или медвежьего рынка. Задача свинг-трейдера – зарабатывать в любых рыночных условиях. Хотя большинство акций движутся в соответствии с общим рыночным трендом, всегда есть исключения.

Даже в самых сильных бычьих рынках бывают периоды в несколько недель или месяцев, когда общая рыночная среда не благоприятствует покупкам акций.

В медвежьих фазах бычьего рынка нет смысла покупать акции, находящиеся в краткосрочном нисходящем тренде. Лучше остаться вне рынка с наличными, сохраняя капитал, или совершать тактические короткие продажи. Аналогичным образом на медвежьем рынке происходят быстрые краткосрочные движения вверх. Торговля на ралли – рискованная стратегия, и только самые опытные трейдеры смогут воспользоваться этими контртрендовыми движениями. В сделках против направления основного тренда следует снижать риск путем уменьшения размера позиции и сокращения времени удержания.

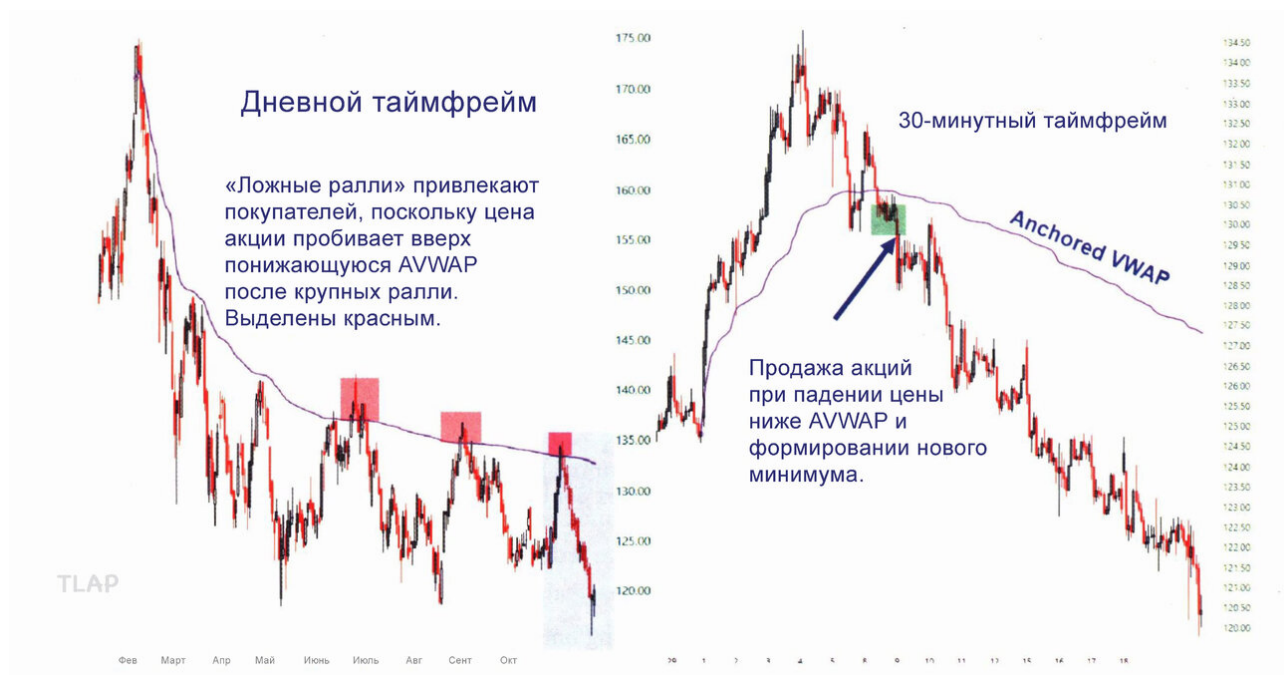


График Б-2. Дневной график акции в нисходящем тренде. Цена находит сопротивление вблизи AVWAP.

График Б-3. 30-минутный график со сменой тренда с восходящего на нисходящий.

Как мы знаем, акции в нисходящем тренде считаются виновными, пока не будет доказана их невиновность – это означает, что мы не доверяем попыткам роста цены в рамках нисходящего тренда. Это распространённая ошибка неопытных трейдеров – они начинают переживать из-за сильного роста акций в нисходящем тренде. «Ложные ралли» формируют более низкий максимум в краткосрочном тренде, а затем цена снова падает, так как начинается новая волна продаж.

На графике Б-2 показаны несколько сильных ралли в нисходящем тренде. Три выделенных «ложных ралли» пробили снижающуюся AVWAP, привязанную к пику, но не смогли развернуть тренд.

На 30-минутном графике Б-3 детальное изучение последнего ралли выше AVWAP показывает, что лучшей торговой возможностью была продажа акции в области, выделенной зелёным цветом, где сформировался новый минимум ниже AVWAP, привязанной к началу ралли.

Ценовые цели

После определения потенциала прибыли с учётом риска я не закидываюсь на целевой цене, а предпочитаю прислушаться к рынку и

позволить ему сказать мне, когда выходить. Многие люди излишне фокусируются на целевой цене и говорят рынку, какую прибыль они хотят получить. В результате они не слышат сообщение рынка. Рынок не учитывает запросы по целям, и прибыльная сделка может превратиться в убыточную, если мы упрямо ждём, пока цена акции не достигнет нашей цели.

После определения соотношения риска к прибыли ценовые цели будут находиться выше текущей цены для длинных позиций и ниже неё для коротких. По мере развития тренда наша задача – прислушиваться к рынку, корректировать размер позиции и подтягивать стопы, чтобы защитить открытую прибыль.

Мультитаймфреймный анализ

Наш анализ должен начинаться с графика, построенного по дневным данным за последний год или около того. Необходимо убедиться, что акция-кандидат для торговли находится в основном восходящем тренде (для лонгов) или нисходящем тренде (для шортóв). Поблизости не должно быть значимых уровней сопротивления или поддержки, которые могут замедлить или остановить движение цены.

Согласование трендов

Мы откроем сделку по акции, когда среднесрочный тренд (на дневном или недельном графике) будет согласоваться с более долгосрочным, более мощным трендом. Такой подход позволит войти в долгосрочный тренд по мере развития среднесрочного тренда. Когда тренды на разных таймфреймах движутся в одном направлении, они считаются «согласованными». Цель – найти идеальную точку входа, поставить начальный стоп-лосс и затем управлять прибыльными позициями. Многие изученные нами стратегии следуют этому принципу. В разделе со стратегиями мы рассмотрели использование коротких таймфреймов для определения точек входа.

Согласование трендов на нескольких таймфреймах говорит о большей вероятности продолжения тренда, чем его разворота, что позволяет открыть сделку более крупного размера. Размер сделки в значительной степени зависит от того, где мы входим в тренд и как будем контролировать риск. Помимо точки входа в сделку, причинами для корректировки размера позиций могут быть: общие рыночные условия, новостной риск, например, предстоящие публикации отчётов о доходах компаний или заседания ФРС, а также наше собственное самочувствие.

Чтобы грамотно применять стратегию согласования трендов, сделайте привычкой обзор ценового движения акции на нескольких таймфреймах для лучшего понимания, как эти таймфреймы взаимодействуют друг с другом. Наблюдайте за развитием и взаимодействием трендов на более коротких таймфреймах на основе долгосрочной рыночной структуры. Один из принципов технического анализа гласит: «Установившийся тренд с большей вероятностью продолжится, чем развернётся». Долгосрочный тренд является суммой многих краткосрочных трендов, поэтому, прежде чем открыть сделку, нужно дождаться согласования трендов на нескольких таймфреймах.

Долгосрочный таймфрейм и 50-дневная скользящая средняя

«Когда сомневаешься, уменьшай масштаб».

– Джей Си Паретс, популярный аналитик

Всегда учитывайте более длительный таймфрейм, даже если не планируете удерживать акцию долгое время. Долгосрочный тренд заслуживает уважения, так как на его разворот требуются значительные усилия в противоположном направлении. В случае сомнений отдавайте предпочтение более долгосрочному и сильному тренду. Если долгосрочный тренд восходящий, открывайте длинные сделки, и наоборот. Долгосрочные таймфреймы предлагают больше возможностей для получения прибыли, а краткосрочные – это наиболее быстрый (и более соблазнительный) способ заработать.

Если на долгосрочном таймфрейме нет ясной картины, воспринимайте это как сигнал рынка держаться в стороне от данной акции. Наличные – это тоже позиция. В условиях неопределённости наличные деньги позволяют занять объективную позицию и дождаться входа с низким риском. По мере совершенствования входов в рынок с учётом нескольких таймфреймов ваша прибыльность будет расти, и вы начнёте чувствовать удовлетворение от того, что не купили акцию, цена которой продолжает падать.

Быстрым и простым способом определения основного тренда является наклон 50-дневной скользящей средней (DMA-50). Если цена находится выше растущей DMA-50, считайте акцию «невиновной, пока не будет доказана её виновность» и, следовательно, кандидатом на покупку. Если цена находится ниже DMA-50 с нисходящим наклоном, акция «виновна, пока не будет доказана её невиновность». Избегайте покупок таких акций или рассматривайте их в качестве кандидатов на продажу. Если же цена акции пересекает то вверх, то вниз находящуюся во

флэте DMA-50, это указывает на отсутствие тренда и возможностей для открытия лонга или шорта. Сообщение от рынка в таких случаях очевидно: этих акций лучше избегать. Направление DMA-50 – это эффективный способ понять тренд акции на долгосрочном таймфрейме.

Все скользящие средние можно использовать как ориентиры для сравнения ценовых трендов. Не нужно считать их автоматическими уровнями, при касании которых следует открывать сделки, а, скорее, поводом для наблюдения за поведением цены на более коротком таймфрейме, где мы разрабатываем план входа. Обычно мы отдаём предпочтение покупкам, когда наклон DMA-50 восходящий, и продажам, когда её наклон нисходящий. Обратите внимание, что на графиках Б-4 и Б-5 представлена одна и та же акция. Слева, на графике Б-4, показан недельный таймфрейм и 10-недельная скользящая средняя, а на графике Б-5 – дневной таймфрейм и 50-дневная скользящая средняя. Подробная детализация на графике Б-5 объясняется тем, что в неделе пять торговых дней.

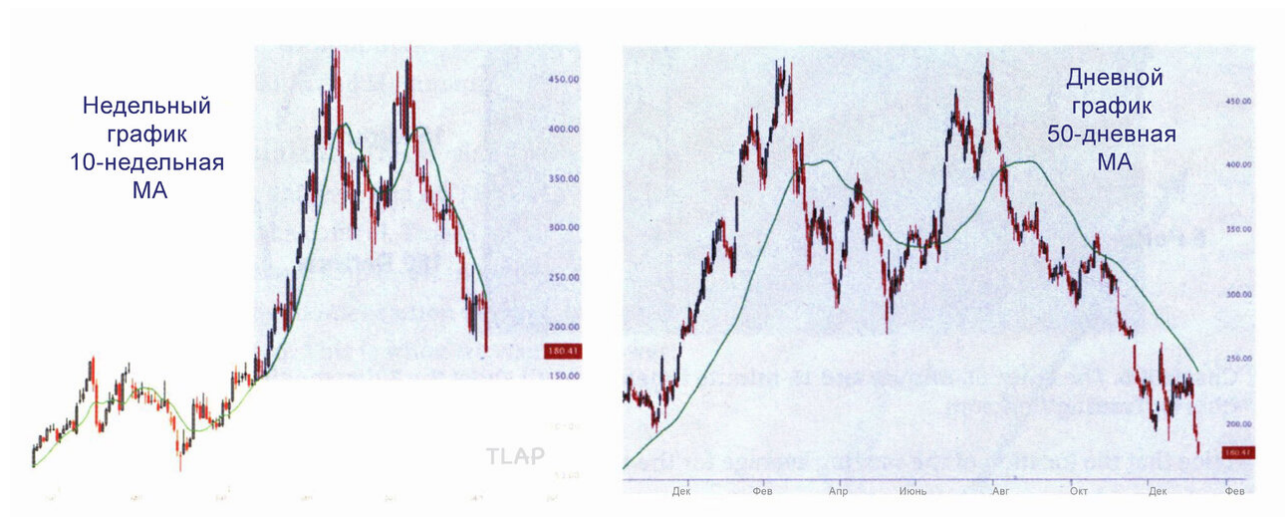


График Б-4. На этот недельный график добавлена 10-недельная скользящая средняя.

График Б-5. На этом дневном графике показаны последние четыре месяца данных, представленных на графике Б-4, и 50-дневная скользящая средняя.

После определения тренда на дневном таймфрейме следующим шагом будет анализ среднесрочного таймфрейма для поиска торгового сетапа с низким риском и высокой вероятностью успеха.

Среднесрочный таймфрейм и 5-дневная скользящая средняя

Среднесрочный таймфрейм помогает нам найти сделку с низким риском, когда ценовой импульс согласуется с более долгосрочным таймфреймом. Я предпочитаю использовать 30-минутный таймфрейм (за период примерно от 25 до 40 дней) с 5-дневной скользящей средней (DMA-5) в качестве ориентира тренда – аналогично тому, как мы используем DMA-50 на дневном таймфрейме.

Внимание: не путайте 5-дневную скользящую среднюю со скользящей средней с периодом 5. Мы не получим DMA-5, просто добавив скользящую среднюю с периодом «5» на график любого таймфрейма. DMA-5 будет только на графике дневных свечей. Настоящую DMA-5 на дневном таймфрейме можно увидеть лишь после закрытия рынка; до закрытия рынка она будет рассчитываться по четырём полным дням плюс части текущего дня. Поэтому я никогда не смотрю на DMA-5 на дневном таймфрейме – только на более коротких (внутридневных) таймфреймах. Мы делаем это следующим образом:

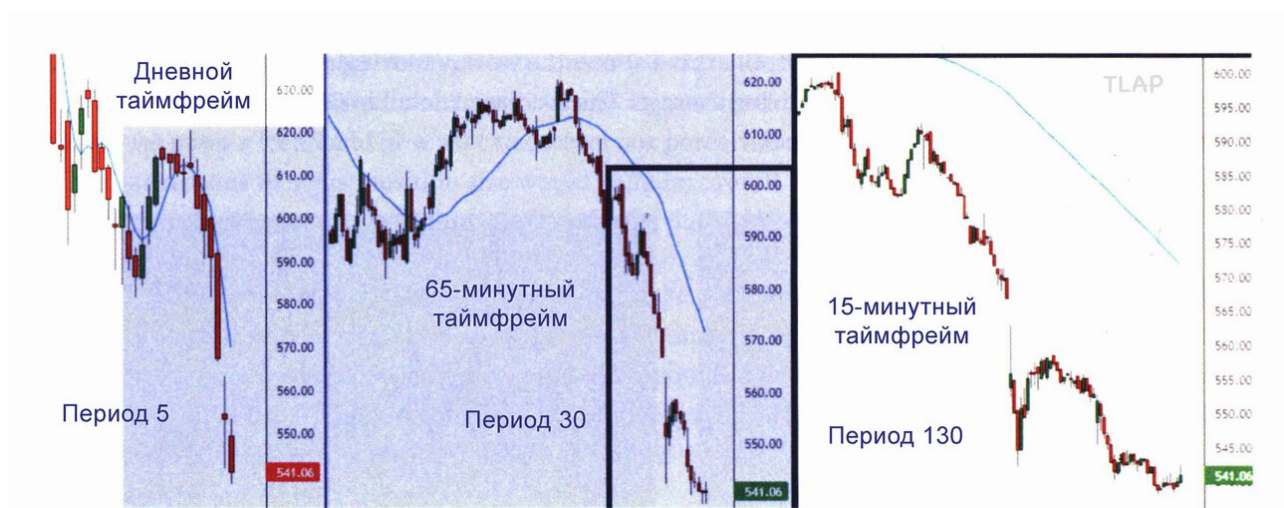


График Б-6. 5-дневная скользящая средняя на дневном, 65-минутном и 15-минутном таймфреймах.

Обратите внимание, что расположение скользящей средней на одной и той же акции на разных таймфреймах находится в том же месте и имеет такой же наклон. Мы хотим сохранить нашу аналитику последовательной на всех выбранных таймфреймах, поэтому преобразуем дневную скользящую среднюю на внутридневных таймфреймах с помощью этой удобной таблицы (Б-7).

Как отмечалось ранее в этой главе, рынок открыт 390 минут в день. За пять дней время работы рынка составляет 1950 минут. Если мы анализируем рынок на 65-минутном таймфрейме, это означает, что мы должны использовать скользящую среднюю с периодом 30, чтобы воспроизвести среднее значение за последние пять дней (1950 минут /

30-минутный таймфрейм = 65 периодов). На 15-минутном таймфрейме 5-дневная скользящая средняя представлена скользящей средней с периодом 130 ($1950 / 15 = 130$). Простейшая математика позволяет нам сохранить последовательность анализа относительно 5-дневной скользящей средней на различных таймфреймах.

Таймфрейм	Кол-во свечей/дней	Эквивалент 5-DMA
195	2	10
130	3	15
78	5	25
65	6	30
39	10	50
30	13	65
15	26	130
10	39	195
5	78	390

Таблица Б-7 показывает правильное количество периодов, которое следует использовать для построения 5-дневной скользящей средней на внутридневных таймфреймах.

Комбинирование таймфреймов для длинных позиций

Ниже приведена схема анализа среднесрочных трендов при планировании сделки. Когда акция находится в долгосрочном восходящем тренде, мы переходим на более короткий таймфрейм для согласования тренда.

Стадия 1: фаза накопления. На этой стадии мы планируем сделки. Мы наблюдаем, анализируем и **предполагаем** точку, где покупатели возьмут контроль над рынком. Это время выбора целевых уровней и уровней стоп-лосс, чтобы создать план действий на момент появления точки входа. Здесь мы хотим ответить на вопрос: «Откуда пришла цена акции и куда будет двигаться?» Затем мы должны определить,

оправдывает ли покупку (новый лонг) соотношение риска к прибыли. Если DMA-5 снижается или начинает выравниваться – это сигнал, что стоит ограничиться анализом и не предпринимать никаких действий на этой стадии.

Стадия 2: фаза повышения цены (восходящий тренд). Когда на акции формируется краткосрочный более высокий максимум, совпадающий с долгосрочным растущим трендом, мы хотим купить эту акцию. Мы **открываем позиции** на том, что выглядит как продолжение восходящего тренда на более долгосрочном таймфрейме. Стадия 2 также включает в себя управление прибылью: подтягивание стопа под более высокие минимумы по мере роста цены акции. Это самая приятная часть. На этой стадии DMA-5 должна быть плоской или начать расти. Обычно мы покупаем акцию, когда цена формирует первый более высокий максимум на данном таймфрейме.

Стадия 3: фаза распределения. Это момент, когда акция показывает признаки усталости и может начаться откат цены или временная коррекция. Это хорошее время для **закрытия позиции** или её части, чтобы частично зафиксировать прибыль и переместить стоп-лосс поближе к текущей цене в оставшейся сделке, не подвергая весь капитал риску. Угол подъёма DMA-5 в этот момент уменьшается или она начинает разворачиваться.

Стадия 4: фаза снижения цены (нисходящий тренд). Когда на том таймфрейме, где мы входили в сделку, больше нет признаков тренда (более высокие максимумы и более высокие минимумы), у свинг-трейдера нет причин продолжать удерживать позицию. Если основной тренд растущий, то появление среднесрочного нисходящего тренда, скорее всего, будет началом отката, а не разворотом долгосрочного движения. Это значит, что вероятность прибыльного шортá невелика. Лучше **избегать** таких акций и искать короткие сетапы в других местах.

TLAP

Дневной
таймфрейм
Стадия 2:
восходящий тренд

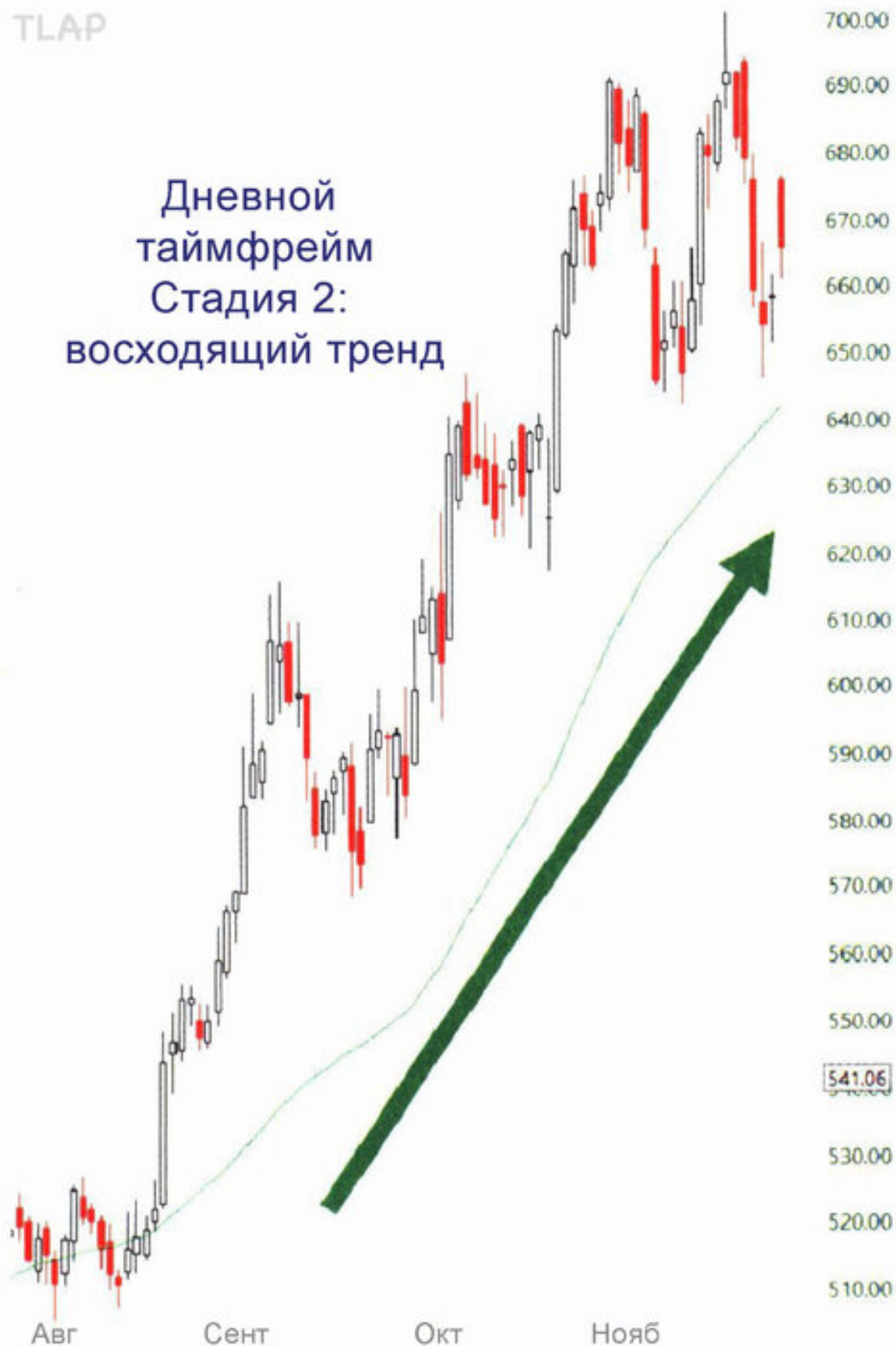


График Б-8 показывает восходящий тренд на дневном таймфрейме.



График Б-9. Тот же актив, что и на графике Б-8, представлен на 65-минутном таймфрейме, чтобы показать подстадии восходящего тренда.

На графике Б-8 мы видим дневной таймфрейм (с DMA-50), а на графике Б-9 показаны те же данные на 65-минутном таймфрейме (с 5-дневной/30-периодной МА). Хорошо видно, как анализ нескольких таймфреймов

позволяет с гораздо большей точностью определить, где согласуются тренды дневного и внутрисдневного таймфрейма. Цифры на графике Б-9 представляют краткосрочный тренд. Обратите внимание, что на 65-минутном таймфрейме некоторые подстадии могут быть пропущены; мы всегда отдаём предпочтение долгосрочному таймфрейму.

Комбинирование таймфреймов для коротких позиций

Торговля шортóв является полной противоположностью торговле лонгов. Мы начинаем анализ акции с дневного таймфрейма, где цена находится в стадии 4 (фазе снижения цены), а затем переходим на среднесрочный таймфрейм.

Стадия 1: фаза накопления. В этой стадии мы выходим из шортóв, когда акция показывает признаки усталости. Это может быть началом отскока цены или временной коррекции. Это хорошее время для **закрытия позиции** или её части, чтобы зафиксировать частичную прибыль и подтянуть стоп по оставшейся сделке, не подвергая риску весь капитал. В этот момент угол наклона 5-дневной скользящей средней (DMA) уменьшается или она начинает выравниваться.

Стадия 2: фаза повышения цены (восходящий тренд). Когда на том таймфрейме, где мы входили в сделку, больше нет признаков тренда (более низкие максимумы и более низкие минимумы), у свинг-трейдера нет причин оставаться в шортé. Если основной тренд нисходящий, то появление среднесрочного восходящего тренда, скорее всего, будет началом отката, а не разворотом долгосрочного тренда. Это значит, что вероятность прибыльного лонга невелика. Лучше **избегать** таких акций и искать длинные сетапы в других местах.

Стадия 3: фаза распределения. Это та стадия, где акция показывает признаки усталости, что может предшествовать снижению цены. В краткосрочной перспективе на стадии 3 мы наблюдаем, анализируем и **предполагаем** точку, в которой продавцы возьмут контроль над рынком. Это время выбора целевых уровней и уровней стоп-лосс, чтобы определить план действий на момент входа. Здесь важно ответить на вопрос: «Откуда пришла цена акции и куда будет двигаться?» Затем мы должны определить, достаточно ли хорошее соотношение риска к прибыли, чтобы оправдать сделку на продажу (шорт).

Стадия 4: фаза снижения цены (нисходящий тренд). Когда акция формирует краткосрочный более низкий минимум, который согласуется с долгосрочным нисходящим трендом, мы хотим совершить короткую продажу. Мы **открываем позиции** на том, что

выглядит как продолжение нисходящего тренда на более долгосрочном таймфрейме. Стадия 4 также включает в себя управление прибылью: мы перемещаем стоп-лосс над последующими более низкими максимумами по мере снижения цены акции. Это самая приятная часть. На этой стадии DMA-5 должна быть во флэте или начать снижаться. Обычно мы шортим акцию, когда формируется первый более низкий минимум на этом таймфрейме.



График Б-10 показывает нисходящий тренд на дневном таймфрейме.

График Б-11. Тот же актив, что и на графике Б-10, представлен на 65-минутном таймфрейме, чтобы проиллюстрировать подстадии падения цены.

Когда основной тренд на дневном таймфрейме нисходящий, мы избегаем открытия лонгов и рассматриваем шорты. 65-минутный график справа показывает различные действия, которые мы можем предпринять на основе подстадий. Когда краткосрочные тренды согласуются с долгосрочным трендом, мы открываем шорты.

Этапы мультитаймфреймного анализа:

1. Выберите акцию для открытия длинной или короткой позиции на дневном таймфрейме. Не торгуйте против направления 50-дневной скользящей средней.

2. На среднесрочном таймфрейме определите, стоит ли потенциальная прибыль предполагаемого риска. Не торгуйте против направления 5-дневной скользящей средней.
3. Для входа используйте короткий таймфрейм.

Порядок действий при мультитаймфреймном анализе:

- Обращайте внимание на тренды на разных таймфреймах.
- Согласуются эти тренды между собой или нет?
- Как соотносятся таймфреймы между собой или наблюдается расхождение трендов?
- Чем больше таймфреймов вы проанализируете для подтверждения тренда, тем выше вероятность успешной сделки.
- Движение цены против тренда старшего таймфрейма со временем выравнивается и приходит в соответствие с ним.
- Для анализа используйте как минимум три разных таймфрейма.

Трейдерам часто думают, что должны постоянно проявлять активность, но если тренды на разных таймфреймах противоречат друг другу, лучше подождать, когда они совпадут и появятся возможности для входа с наименьшим риском. Держать деньги в наличных – тоже позиция.

Переход между таймфреймами

Общепринятое мнение гласит: придерживайтесь таймфрейма, на котором вы открыли сделку – и на то есть веские причины. Зачастую краткосрочные трейдеры удерживают убыточные сделки дольше, чем планировали изначально. Точно так же инвестор, желающий удерживать акцию долгосрочно, должен сопротивляться желанию быстро зафиксировать прибыль.

Единственный случай, когда допускается переход с краткосрочной сделки на более долгосрочный таймфрейм – если ваша позиция находится в прибыли и вы управляете риском в этой сделке. Вы можете открыть сделку как внутридневную, а когда цена акции будет двигаться в вашу пользу, частично зафиксировать прибыль, чтобы уменьшить риск, и удерживать оставшуюся часть сделки, рассчитывая получить прибыль на следующий день или в ближайшее время. У долгосрочного инвестора причиной для преждевременного закрытия сделки будет изменение рыночной ситуации или срабатывание стоп-лосса.

Решение удерживать позицию дольше, чем планировалось, должно приниматься с позиции силы, а не слабости. Наша приоритетная задача

– сначала защитить капитал, а затем максимально увеличить прибыль, если позволяет рынок.

Говорят, быки и медведи зарабатывают деньги, а свиней режут. Я внёс в эту фразу небольшую корректировку: «Быки и медведи зарабатывают, жадных свиней режут, а дисциплинированные свиньи богатеют». Если ваша цель – крупная прибыль, добивайтесь её дисциплинированно.

«Простота – это высшая степень изысканности».

– Леонардо да Винчи

Приложение В

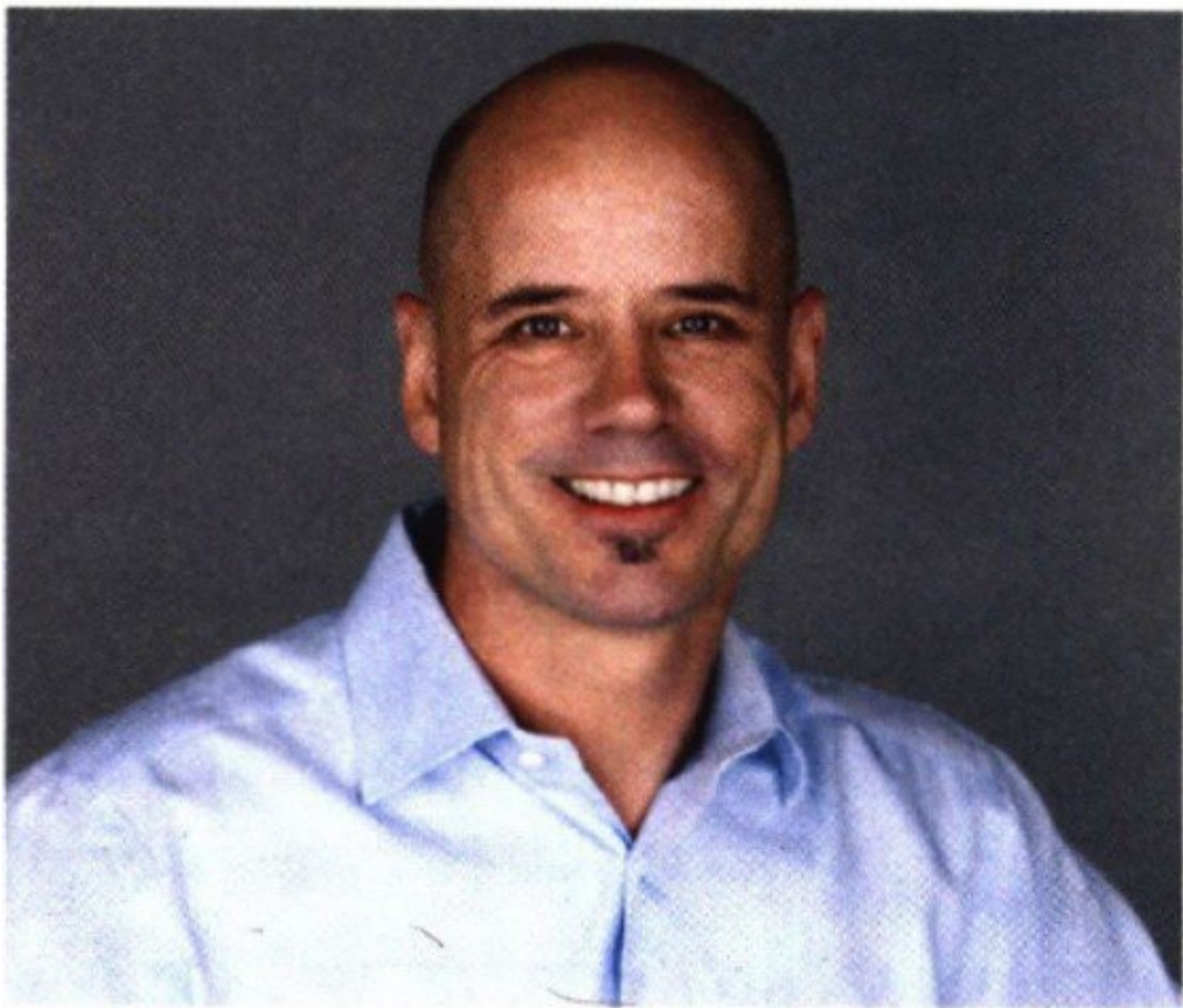
Список платформ, предлагающих Anchored VWAP для графиков

Ниже представлен список платформ, предлагающих Anchored VWAP для графиков, по состоянию на апрель 2023 года, дату первой публикации этой книги:

- Fidelity Active Trader Pro
- Optuma
- Quantower
- StockCharts
- TC2000
- Tradytics
- Trade-Ideas
- TradingView
- TrendSpider
- Wealth Charts
- Yahoo Finance
- Barchart.

Следующие платформы не имеют Anchored VWAP с возможностью выбора точки привязки, но в Google могут быть сторонние приложения с такой функцией:

- Chartmill
- Ninja Trader
- Think or Swim
- Tradovate



О Брайане Шенноне

Брайан Шеннон – сертифицированный технический аналитик рынка, профессионал в сфере ценных бумаг с более чем тридцатилетним опытом. В начале 2000-х годов он разработал и стал применять в своей торговле индикатор AVWAP. Благодаря его усилиям этот инструмент анализа был внедрён на нескольких торговых платформах.

Брайан является признанным мировым экспертом в области технического анализа, особенно на краткосрочных таймфреймах. Десятки тысяч трейдеров смогли улучшить свою торговлю благодаря книге Брайана «Мультитаймфреймный технический анализ» (“Technical Analysis Using Multiple Timeframes”, продано более 18 000 экземпляров), получившей высокую оценку в торговом сообществе.

Будучи стабильно прибыльным трейдером, он основал Alphatrends – сервис, посвящённый рыночному анализу и обучению свинг-трейдеров. В настоящее время Брайан ежедневно проводит для подписчиков

Alphatrends мастер-классы по применению VWAP в торговле. Те, кто не подписан на канал в Twitter, могут смотреть бесплатные видео по пятницам на его YouTube-канале.

Брайан живет в Колорадо со своей женой Лиэнн и собакой Зинзаном. Они ведут активный образ жизни, наслаждаясь отдыхом на природе в родном штате.

Брайан Шеннон - Максимум прибыли от торговли с Anchored VWAP

Переведено для сайта Tlap.club
Наш TG канал: t.me/tradelikeapruru