

Курс активного трейдера

А.Герчик, С.Быченко

Нью Йорк - Тула 2007

ВСТУПЛЕНИЕ

Эта книга предназначена для тех, кто хотел бы познакомиться с работой Нью Йоркской фондовой биржи, самой большой и престижной биржи в мире. От читателя не требуется никаких предварительных знаний об этом предмете. Все основные понятия, правила и терминология будут объяснены в достаточно простой и доступной форме. Авторы надеются, что после прочтения этого пособия, читатель получит достаточно знаний, чтобы понимать механизм работы рынка акций, а также те фундаментальные причины, которые влияют на его поведение.

Особый интерес эта книга будет представлять для тех, кто хотел бы попробовать себя в торговле на рынке акций. Авторы этой книги - трейдеры на Нью Йоркской бирже с более чем десятилетним опытом активной торговли. Они провели многие тысячи часов наблюдая за поведением акций в режиме реального времени (ну и конечно зарабатывая деньги). Практические советы и рекомендации, которые читатель найдет в этой книге - результат этого опыта. Техника и приемы торговли, описанные здесь, в первую очередь предназначены для активных трейдеров. Тех трейдеров, которые выполняют большое количество сделок во время работы рынка, и как правило не оставляют открытых позиций на длительный срок.

Несколько слов о том, как пользоваться этой книгой. В первой главе читатель познакомится с основами финансов США. Элементарные знания финансового мира и финансовой терминологии обязательны для любого, кто решил серьезно заниматься торговыми спекуляциями на бирже. Экономические новости, государственные и корпоративные, это самая серьезная движущая сила на рынке. Поэтому любой человек, который рискует своими деньгами на бирже, просто обязан научиться их читать и интерпретировать. Он должен научиться предсказывать, как та или иная новость может повлиять на цену конкретного стока.

Вторая глава посвящена описанию работы Американских Фондовых Рынков. В этой главе будут объяснены ее структура, типы торговых операций, терминология и правила торговли на NYSE. В ней авторы также расскажут о работе специалиста, о невидимых для публики операциях, которые происходят на торговом полу биржи, и о некоторых не вполне очевидных закономерностях в работе рынка.

В третьей главе читатель познакомится с техническими аспектами торговли на электронном рынке. Мы расскажем об основных инструментах трейдера таких как котировки, графики, лента и книга специалиста. Работа трейдера в первую очередь - это постоянная обработка огромного количества информации. Мы объясним, как быстро и эффективно анализировать эту информацию, как отсеивать важную информацию от шума, и как использовать ее для совершения успешной сделки. Эта глава наиболее важная для тех, кто собирается стать активным трейдером. В ней мы попытаемся максимально полно, насколько это позволяет объем книги, передать читателю свой практический опыт.

Глава четвертая посвящена практическим задачам, которые стоят перед трейдером каждый день. В ней читатель узнает, как правильно выбрать стоки для торговли в данный день, как выбрать время и точку захода в позицию и выхода из нее. В тот момент, когда вы инициировали позицию, купив или продав сток, вы реально отдаете свои деньги малопредсказуемым силам рынка. Всегда существует вероятность того, что вы потеряете деньги в конкретном трейде. Поэтому, одна из важнейших способностей успешного трейдера - это способность контролировать свой финансовый риск. Мы продемонстрируем в этой главе приемы, которые позволяют минимизировать риск и получать максимальную прибыль.

Трейдинг отличается от большинства других профессий тем, что в нем огромное, порой решающее значение играет эмоциональный фактор. Трудно найти другое человеческое занятие, которое способно вызвать такое количество позитивных и негативных эмоций, тем более занятие, где эти эмоции имеют тенденцию переходить в свою противоположность с молниеносной быстротой. Отличительная черта успешного трейдера - это умение контролировать свои эмоции. В пятой главе авторы поделятся своими мыслями на эту тему. Нереалистично ожидать, что прочитав эту главу читатель сразу приобретет высокую степень психологического контроля. Только через реальный жизненный опыт, через путь попыток и ошибок можно получить эту способность. Однако, мы надеемся, что после этой главы читатель будет лучше подготовлен к тем опасностям, которые ожидают его в реальном рынке. Мы надеемся, что поможем ему избежать множество стандартных (и очень дорогих) ошибок,

характерных для начинающих трейдеров.

В аппендиксе читатель найдет несколько таблиц, которые будут полезны для общего ознакомления с NYSE маркетом и также могут быть использованы как удобный справочный материал для активных трейдеров.

Вся специальная терминология в этой книге приведена в английском написании (жирными буквами). Для этого есть три причины. Первая: эта книга в основном посвящена торговле акциями на NYSE и мы хотели бы избежать недоразумений и неточностей, которые могут возникнуть при переводе. Вторая: простота и удобство для авторов, которые привыкли пользоваться этой терминологией. Третья: авторы считают, что минимальное знание английского просто необходимо для любого, кто собирается торговать на американском рынке, так как ему будет необходимо читать новости и работать с компьютерными программами, написанными на английском языке. Все английские термины будут объяснены и по возможности переведены на русский в конце книги в Словаре Технических Терминов.

Несколько слов в заключение. Эта книга только первый шаг на пути успешного трейдера. Невозможно в этом маленьком объеме передать все знания, накопленные авторами. Знания, которые они в свое время получили от своих учителей и коллег, знания, добытые горьким (и дорогим) опытом ошибок. Кроме того никакое количество теоретических знаний не заменят живой опыт активной торговли. Можно по-разному относиться к трейдингу. Можно относиться к этому как к интересной азартной игре или лотерее. Большинство начинающих трейдеров поступают именно так. Некоторые из них заработали, многие потеряли. И авторы очень благодарны всем тем, кто по своей глупости отдал нам свои деньги. Для нас трейдинг - это профессия, это тяжелая и интересная работа которая приносит хорошие деньги и удовольствие. Мы надеемся, что прочитав эту книгу, Вы, читатель, будете достаточно полно представлять себе, что вас ожидает на пути к реализации своей мечты - стать успешным трейдером на сток маркете. Если Вы решите, что не можете позволить себе потратить время и усилия, необходимые для усвоения этих знаний, тогда остановитесь. Ни в коем случае не торгуйте на сток маркете. Поступая иначе Вы подвергаете серьезному риску себя, свое состояние, свою семью. Пусть эта книга останется для Вас как справочное пособие, которое поможет Вам лучше понять сложный мир финансовых спекуляций. Авторы будут только рады знать, что их труд спас кого-то от финансовой катастрофы. Если же, прочитав эту книгу, Вы почувствуете в себе новые силы и уверенность, идите вперед, сделайте следующий шаг. Начинать торговать. Мы сразу хотим предупредить Вас, не ожидайте быстрых успехов. Не надейтесь, что обладая знаниями, которые мы Вам дали, Вы сразу начнете зарабатывать деньги. Путь от начинающего до успешного трейдера - это эволюционный, а не революционный путь. Его можно пройти только маленькими шагами.

Нет ничего мистического в торговле на сток маркете. Это просто работа. Если Вы, читатель, построите себе фундамент из знаний, опыта и дисциплины, и, основываясь на этом фундаменте, Вы потратите достаточное количество времени и усилий, то Вы тоже станете успешным трейдером. Мы верим в это.

ГЛАВА 1

ОСНОВЫ ФИНАНСОВ США

Треjder, работающий на фондовой бирже, должен быть знаком с основами экономики. В первую очередь, это необходимо для того, чтобы правильно предсказывать реакцию рынка на те или иные экономические новости. В США существует система регулярных сообщений экономических показателей. Федеральные органы докладывают об изменениях глобальных экономических показателей, таких как Валовой Национальный Продукт (GDP), уровень безработицы в стране (Unemployment Rate), изменениях федеральной учетной ставки (Federal Funds Rate) и т.д. Компании, акции которых находятся в свободном обращении, по закону обязаны четыре раза в год предоставлять полный отчет о своих финансах, и сообщать другие важные новости, которые могут повлиять на их прибыль. Существует также несколько независимых организаций, которые занимаются сбором, анализом и публикацией своих собственных экономических показателей. К последним, в первую очередь, необходимо отнести Moody, компанию которая публикует рейтинг корпоративных долгов, и Университет Мичигана, который публикует данные опросов населения.

Для профессионального трейдера, который торгует на Американских фондовых биржах, экономика США становится частью его персональной жизни. Он ежедневно читает экономические и политические новости, он знает как ведут себя основные индексы, такие как Dow, S&P 500, Nasdaq 100, знает, какие группы компаний растут в цене и какие падают и т.д. Более того, профессиональный трейдер умеет анализировать эти экономических новости и зарабатывать на этом деньги.

Экономика и Финансовые Рынки

В странах с устоявшейся экономикой деньги являются частью производительных сил страны. Деньги становятся частью технологического потенциала страны, по сути своей не отличаясь от заводов, станков, дорог, интеллектуальной собственности, чернозема, природных ресурсов и т.д. Самый сильный инструмент, которым пользуется Федеральное Правительство США для регулирования экономики страны - это федеральная процентная ставка - Federal Funds Rate.

Federal Funds Rate: - проценты, которые платят банки Федеральной Резервной Системы США друг другу за деньги, одолженные на ночь.

По закону США каждый банк обязан иметь в конце рабочего дня в своих запасах определенную сумму наличных денег (около 10%) от общей суммы займов и кредитов, выданных клиентам. Если у банка не хватает денег, он обязан занять их на ночь у другого банка. При этом на эти деньги начисляются проценты. FFR - это самый низкий процент на займы, который существует в данное время в стране. Все другие процентные ставки базируются на нем. Поэтому, изменения федеральной процентной ставки оказывают огромное влияние на состояние финансовых рынков. Как правило, повышение FFR имеет негативный эффект на состояние фондовых рынков и наоборот.

В США существует специальный орган, который занимается пересмотром FFR - это Федеральный Комитет по Открытому Рынку (FOMC - Federal Open Market Committee). Члены FOMC встречаются регулярно, обычно восемь раз в год (раз в полтора месяца). На заседании рассматривается экономическая ситуация в стране, и на основании анализа определяются дальнейшая кредитно-денежная политика и уровень кредитной процентной ставки продажи федеральных фондов (только целевой уровень, сама ставка может отличаться на нескольких десятых процента). Итоговый протокол этих собраний (Minutes of the Federal Open Market Committee) публикуется на следующий день после встречи. Инвесторы, как и спекулянты, очень пристально следят за всем, что говорится в этих докладах. Порой даже одного слова достаточно для того, чтобы вызвать на финансовых рынках безумие продавцов или покупателей.

Понижение федеральной процентной ставки, облегчает получение кредитов для бизнесов, увеличивает поток денег в экономику и тем самым способствует экономическому подъему.

Помимо прямого влияния на поток денег в США, величина федеральной процентной ставки имеет также опосредованное влияние на фондовые рынки через рынок Федеральных Облигаций (Federal Treasury Bonds). Этот рынок конкурирует за капиталовложения на рынке акций. При повышении учетных ставок, рынок Федеральных Облигаций становится более привлекательным для долговременных инвестиций.

Необходимо отметить, что связь между экономическим здоровьем страны и поведением финансовых рынков довольно растяжимая. В долгосрочной перспективе усиление экономики в стране всегда приводит к росту ее финансовых рынков. Это не всегда правда для коротких промежутков времени. Рост показателей производства не обязательно сопровождается ростом цен акций на рынке, рост инфляции не всегда приводит к их снижению.

Реакция рынка на глобальные макроэкономические показатели зависит от контекста, который в свою очередь определяется доступностью денег. При низких учетных ставках на кредиты на рынке преобладают спекулятивные настроения. Дешевые деньги стимулируют спекулятивные капиталовложения в финансовые рынки. В такой ситуации хорошие экономические новости часто приводят к падению рыночных цен. Для этого существует простое объяснение, - спекулянты, которые одолжили деньги под малые проценты и вложили их в рынок в надежде получить быструю прибыль, начинают волноваться, что улучшение экономической ситуации может привести к увеличению учетных ставок. В этом случае спекулянтам придется платить больший процент на занятые ими деньги и какая-то часть из них начинает реализовывать "бумажную прибыль", т.е. продавать имеющиеся у них акции. Массивная продажа акций приводит к падению цен на рынке. Спекулятивный маркет преобладал на рынках США с 2002 до 2005 года, когда стоимость денег была самой низкой за предыдущие 40 лет.

При стабильном росте экономики и высоких учетных ставках, преобладают инвестиционные капиталовложения в финансовые рынки. Инвесторы покупают акции в надежде получить прибыль через несколько лет, а не месяцев (и защитить свои капиталы от инфляции). В таком рынке, негативные экономические новости могут вызвать подъем на рынке акций. Инвесторов пугает очень быстро растущая экономика. Исторически показано, что слишком высокий рост производства не может продолжаться долго, и как правило сменяется экономической депрессией.

Рынок сильнее всего реагирует не на абсолютные величины экономических показателей, а на их расхождение с так называемым консенсусом аналитиков (Analyst Consensus). Крупные финансовые институты США, такие как банки, инвестиционные компании, брокерские фирмы и большие паевые фонды используют специалистов аналитиков (Analysts). Аналитики, основываясь на своем опыте и различных математических моделях, занимаются предсказанием экономических параметров в будущем. Это могут быть глобальные показатели экономики или финансовые показатели отдельных компаний, такие например как доходы, денежный оборот или рост производства. Когда большинство аналитиков склоняются к одному мнению, возникает консенсус. В тех случаях, когда реальные показатели сильно отличаются от ожидаемых в ту или иную сторону, можно ожидать значительные колебания цен на рынке. У активного трейдера появляется реальная возможность заработать деньги, торгуя акциями на рынке.

Основные Финансовые Индикаторы

В США для измерения состояния экономики в целом, используется ряд глобальных экономических индикаторов. Ниже дана характеристика самым важным из них.

GDP (Gross Domestic Product) - валовой внутренний продукт, измеряет общую ценность продуктов и услуг, которые производят как внутри страны так и за рубежом.

GDP является самым важным экономический индикатором состояния экономики страны. Уровень валового национального продукта измеряется как в текущих ценах, выражая настоящую рыночную стоимость продукции, так и в базовых ценах, позволяющих оценивать динамику экономического роста данной страны.

По историческим меркам нормальным экономическим ростом считается 2.5-3% в год. Быстрый рост экономики выше данного темпа, обычно непродолжителен, так как может вызвать

инфляцию, и, в свою очередь, вынудить Федеральную Резервную Систему ужесточить кредитно-денежную политику, чтобы замедлить рост экономики. Уменьшение GDP называют рецессией. Во время рецессии Федеральная Резервная Система может понижать ставки, чтобы стимулировать экономику и вернуть ее на путь роста.

Предварительный показатель GDP за квартал выпускается в третью или четвертую неделю первого месяца после окончания квартала (8:30 EST) и называется advance estimate. Через месяц показатель корректируется и выпускается preliminary estimate, а еще через месяц дается окончательный вариант - revised estimate.

Участники финансовых рынков внимательно анализируют изменения уровня валового национального продукта относительно предыдущих периодов. Высокая динамика роста GDP страны может способствовать укреплению ее национальной валюты на международном рынке и стимулирует капиталовложения в финансовые рынки.

Federal Funds Rate – федеральная процентная ставка, решение о том, изменить ли FFR или оставить прежним, принимаются на заседаниях FOMC, которые происходят раз в полтора месяца, чаще - по вторникам. Итоговый протокол этих собраний публикуется на следующий день после встречи (в среду). Принятие решения об изменении ставок может быть принято и между объявленными датами собраний.

CPI (Consumer Price Index) – индекс потребительских цен, отражается как цена постоянной корзины товаров и услуг, используемых потребителями. CPI считается главным барометром инфляции. Предполагается, что рост данного показателя отражает усиление инфляции. Он сравнивает текущие цены фиксированного набора товаров и услуг с ценами в базовом периоде. Сейчас за базу берутся цены в период 1982-1984 гг., когда индикатор был равен 100. Веса различных отраслей в CPI следующие:

- * Стоимость жилья и коммунальные расходы - 42%;
- * Продукты питания - 18%;
- * Транспорт - 17%;
- * Медицина - 6%;
- * Одежда - 6%;
- * Развлечения - 4%;
- * Другое - 7%.

В отличие от других индикаторов инфляции, которые учитывают цены на товары, произведенные только в США, CPI отслеживает также импортируемые товары, которые становятся все более важными для американской экономики. В CPI также включаются различные налоги и сборы, прямо связанные с ценой определенных товаров. Рост CPI как правило приводит к падению цен акций и увеличению ставок на кредитных рынках.

Различают обычный CPI и базовый (core CPI). Базовый получают исключением из основного CPI волатильных пищевых продуктов и энергетических компонентов. Проблема с CPI - он слабо отслеживает изменения в технологиях. Кроме того, он слабо эластичен. В CPI не учитывается, что при росте цен на некоторые товары потребители начинают их меньше покупать, и больше покупают другие, заменяющие их товары. CPI же считается по фиксированной корзине. Выходит 13 числа после окончания соответствующего месяца (8:30 EST).

Conference Board Consumer Confidens - индекс уверенности потребителей, индикатор, который отражает уровень уверенности отдельных домохозяйств в устойчивости экономики сейчас и в будущем. Настроения, господствующие среди потребителей, отражают состояние экономической ситуации – во время роста доминирует оптимизм, рецессия сопровождается пессимизмом, выраженным в низком индексе. Оптимистические настроения среди американских потребителей отражают увеличение спроса, более высокие доходы в сфере бизнеса и рост курса акций.

Это главный индикатор будущих расходов и делового цикла. Пять тысяч потребителей в разных частях страны опрашиваются каждый месяц. Уровень уверенности потребителей прямо связан с расходами потребителей, которые составляют две трети совокупного спроса в экономике. Он также связан с уровнем безработицы, инфляции и реальным доходом. За исходную точку

взят уровень 100 в 1985 году. Более-менее значительным считается изменение индекса более чем на 5 пунктов. Чем больше уверенность потребителей, тем больше средств они будут тратить. Однако изменения уверенности потребителей и розничных продаж совпадают не полностью. Если экономика долго растет, покупки могут снижаться даже параллельно с уменьшением безработицы, так как происходит насыщение потребностей. Также, когда начинает набирать обороты инфляция, в краткосрочной перспективе расходы могут вырасти, так как потребители начинают покупать, чтобы не платить по более высоким ценам в дальнейшем. Выходит отчет в последний вторник месяца, один раз в месяц. (Аналогичный индекс настроений потребителей публикуется Мичиганским Университетом - **University of Michigan Consumer Sentiment**).

Industrial Production - индустриальное производство, ежемесячный индекс отражающий темпы роста промышленного производства. Отражает силу экономики, а значит и силу национальной валюты и фондового рынка. Таким образом, при увеличении этого показателя наблюдается рост на фондовых рынках. При уменьшении, цены акций падают. Выражается в процентах к предыдущему периоду. Выходит 1 раз в месяц в районе 15 числа (9:15 EST).

Capacity Utilization - индекс использования промышленных ресурсов, выходит вместе с Industrial Production, также отражает общий темпы роста промышленного производства. Является одним из показателей темпов роста экономики. Выражается в процентах к предыдущему периоду. Для данного показателя существует оптимальное значение - 81.5 %. Значении этого индекса более 85 % скорее свидетельствует о "перегретом" состоянии экономики, чем о его благополучии. "Перегретое" состояние экономики приводит к инфляции и говорит о возможности повышения учетных ставок центральным банком. Если значение этого параметра существенно ниже оптимального, то это указывает на слабость экономики и может привести к падению фондовых рынков.

Durable Goods Orders - отчет о заказах на товары длительного пользования. Обычно это дорогостоящие товары (например автомобили), поэтому данный индикатор отражает не только ожидания потребителей, но и способность последних тратить большие суммы. Величина заказов на товары длительного пользования является одним из наиболее важных показателей, который дает представление об уверенности потребителей в существующей экономической ситуации. Увеличение этого показателя положительно характеризует состояние экономики и производства. Поэтому рост этого показателя помогает усилению фондового рынка, а падение ослабляет его. Выходит около 26 числа каждого месяца (8:30 EST).

ISM (Institute for Supply Management) Index - индекс ассоциации менеджеров по закупкам. При расчете индекса берут во внимание пять факторов: новые заказы, производство, запасы готовой продукции, поставки комплектующих, занятость. Изменяется индекс от 0 до 100 со серединой 50. Показатель, который превышает 50% указывает на рост производства и всей экономики. Показатель на уровне 45-50% отображает стагнацию в сфере промышленного производства при сохраняющемся экономическом росте. Показатель ниже 40% означает стагнацию как промышленности, так и всей экономики. При приближении значения индекса к 60 инвесторы начинают беспокоиться по поводу возможного перегрева экономики, роста инфляции и повышения ставки FFR. На финансовых рынках придают большое значение показателю ISM, в связи с его значительным влиянием на монетарную политику Федеральных Резервов США. ISM Index самый первый экономический индикатор месяца, выходит в первый рабочий день месяца (10:00 EST).

Unemployment Rate - (уровень безработицы), показатель, характеризующий состояние рынка труда в стране. Уровень безработицы рассчитывают как соотношение количества безработных к общей численности трудоспособного населения. Определяется по опросу 60 000 семей. Один из ключевых макроэкономических показателей. Рост уровня безработицы выше 6 % указывает на ухудшение состояния рынка труда и соответственно ухудшение экономической ситуации в стране. Снижение уровня безработицы ниже 4 % сигнализирует "перегретую" экономику и может привести к увеличению учетной ставки для кредиторов. Публикуется в первую рабочую пятницу каждого месяца (8:30 EST).

Initial Claims - первичные обращения безработных. Показатель, отражающий число лиц, подавших первичные заявления на получение государственного пособия по безработице. Этот индекс достаточно неточен, так как он подвержен существенным и неоправданным

скачкам. Существенным сигналом к изменению в занятости считается изменение первичных обращений на 30 или более тысяч. Выходит каждый четверг (8:30 EST).

PPI (Producer Price Index) - индекс цен производителей, определяется по оптовой цене на готовый продукт, без изменения цен на продовольствие и энергоносители. PPI используется аналитиками как показатель оценки уровня инфляции в будущем. При росте индекса возможно снижение цен акций. Различают обычный PPI и базовый (core PPI). Базовый получают исключением из основного PPI волатильных пищевых продуктов и энергетических компонентов. Выходит раз в месяц около 11 числа (8:30 EST).

Корпоративное Финансирование

Финансирование посредством фондовых рынков, это один из самых проверенных и эффективных способов финансирования индивидуальных компаний. Как один из последних успехов такой системы финансирования, можно привести пример быстрого развития компьютерных технологий и Интернета в США и других странах Западного мира. Дальше мы вкратце опишем, как это происходит на деле.

В любой стране всегда существует некоторое количество предприимчивых людей, которые хотели бы реализовать свои идеи, и заработать на этом деньги. Часто реализация этих идей совпадает с интересами общества. Путь от идеи до ее реализации не простой и требует в первую очередь значительного вливания капитала. Как правило, люди с идеями, на первых этапах этого пути находят индивидуальных инвесторов, готовых рискнуть собственными деньгами в надежде что в будущем они смогут вернуть их многократно. Таким образом формируется маленькая частная компания.

Если такая компания оказывается успешной, она начинает расти. Появляется товар, который можно продавать, покупатели на этот товар, потенциальные заказчики и первая прибыль. Оригинальная идея доказала свое право на существование, а руководство компании свою компетентность в управлении бизнесом. Заказчиков становится так много, что существующие производственные мощности уже не в состоянии удовлетворить спрос. Для компании наступило время выходить на новый, более высокий качественный уровень. Нужно строить новые заводы, нанимать рабочих, покупать дорогое оборудование. А для этого нужно очень много денег. Такие деньги можно получить только на рынке акций.

Директора компании идут в большой коммерческий банк или финансовую компанию и просят помочь им выйти на биржу акций. Если банк соглашается им помочь, то он берет на себя роль так называемого Underwriter. Он становится посредником между компанией и управлением биржи. Помимо этого, аналитики банка оценивают потенциал компании и определяют ее капитализации. При расчете капитализации учитывается технический, финансовый и интеллектуальный капитал компании и перспективы ее роста в будущем.

После того как все участники этого процесса (директора компании, underwriter и управление фондового рынка) согласились на конкретную цифру капитализации компании, определяется цена акции и общий объем первичного выпуска. Эти параметры определяются простой формулой:

$$\text{Капитализация} = \text{Цена} \times \text{Объем Выпуска}$$

(Минимальный объем выпуска на NYSE - 1 миллионов акций)

Часть акций компания хранит у себя, остальные, так называемый Float, выходят в свободное обращении, т.е. торгуются на биржевых рынках. В первый день публичного обращения (Initial Public Offering - IPO) эти акции продаются на фондовой бирже.

В результате этих операций компания получает в свое распоряжение миллиарды долларов. В свою очередь, инвесторы купившие эти акции получают право участвовать в будущих прибылях компании получая дивиденды, или получить прибыль от продажи акции если капитализация компании увеличится.

ГЛАВА 2

РАБОТА ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Основные Рынки США

В США существует три основные фондовые биржи, это:

NYSE - New York Stock Exchange

NASDAQ - National Association of Securities Dealers Automated Quotations

AMEX - American Stock Exchange

NYSE - Нью Йоркская фондовая биржа - это самый старый и самый большой финансовый рынок в США. Она расположена на Wall Street в нижней части Манхетена. Ее история начинается в 1792 году, когда группа брокеров собралась под большим платановым деревом, которое росло в южной части острова и подписали соглашение о правилах торговли акциями. В наше время это самая крупная из фондовых бирж в мире по общей капитализации и вторая крупнейшая по количеству компаний. Акции более чем 2,500 компаний торгуются на NYSE, а объем торговли доходит до 3 миллиардов акций в день. Компании, акции которых зарегистрированы на Нью Йоркской бирже - это мировые лидеры в своих областях, солидные, крупнейшие компании Америки и мира.

Сделки заключаются в одном конкретном здании, или как еще говорят "на полу" NYSE, куда приходят представители продавцов и покупателей. Механизм торговли акциями на NYSE основан на принципе открытого аукциона, - так называемая Open Outcry система. Продавцы выкрикивают свои предложения на продажу, а покупатели на словах соглашаются с ними или выкрикивают свои предложения на покупку. Особенность NYSE в том что торговля акциями поддерживается специалистами. В настоящее время на полу биржи работает 1366 таких специалистов. Каждый из них отвечает за поддержку "честного и упорядоченного" рынка торговли в конкретной акции (или 2-3 акций относительно небольших компаний). Специалист - это центральная фигура открытого аукциона, все сделки в акции проходят через него. Подробнее о работе специалиста, его правах и обязанностях мы расскажем ниже. Символы акций, которые торгуются на NYSE, могут состоять из одной, двух или трех букв.

NASDAQ - фондовая биржа Национальной Ассоциации Дилеров ценных бумаг. Основана в 1971 году. В отличие от NYSE, не имеет физического места присутствия. Это полностью автоматизированная электронная система торговли акциями. В настоящее время - самая крупная в США электронная биржа, на которой в средний день торгуется больше акций, чем на любой другой бирже мира. Компании, акции которых зарегистрированы и торгуются на NASDAQ - это крупные, но относительно молодые компании, которые являются лидерами в областях современных технологий. Большая часть этих компаний связана с компьютерной технологией и интернетом. Порядка 300 Market Maker поддерживают порядок торговли и котировки для NASDAQ акций. Их функции похожи на функции специалиста, но существует существенная разница. Она состоит в том, что NASDAQ не прикрепляет конкретного Market Maker к конкретной акции. В результате получается, что среднюю акцию на NASDAQ поддерживают 10 - 20 Market Maker (в Microsoft их больше 100). Символы акций, которые торгуются на NASDAQ состоят из четырех или больше букв.

AMEX - Американская фондовая биржа, 3-я по величине фондовая биржа США. Основана в 1921 году. На ее долю приходится около 10% от общего объема торговли всех акций в Америке. Расположена неподалеку от NYSE. Так же как и NYSE, AMEX - это рынок открытого аукциона (Open Outcry). Торговля акциями происходит с помощью специалистов, но в отличие от Нью Йоркской фондовой биржи, специалист играет гораздо меньшую роль. Большинство ордеров на AMEX выполняются автоматически, без его участия. На AMEX торгуются акции молодых растущих компаний средней и малой капитализации.

Американская фондовая биржа - лидер в торговле ETFs (Exchange Traded Funds), более 160 ETFs торгуются здесь. ETF - это финансовый инструмент, который торгуется как обыкновенная акция и отражает прогресс конкретного финансового индекса (об индексах мы расскажем позже в этой главе). Самые популярные ETFs - это Diamonds - отражают движение Dow Jones Industrial Average (символ DIA), и Spiders - для S&P 500 (символ SPY).

Помимо главных фондовых бирж в США существуют еще несколько меньших региональных рынков. Они расположены в Чикаго, Филадельфии, Бостоне и Сан-Франциско. Акции, которые торгуются на этих рынках - это, как правило, акции небольших, местных компаний. Структура и механизм работы этих бирж в целом такие же, как и на NYSE.

Существует также несколько электронных рынков акций (ECN), такие как Arca, Inca, Brut. На этих рынках торгуются акции компаний, зарегистрированных на NYSE, AMEX и NASDAQ.

Русский рынок - для сравнения мы приводим данные Фондовой Биржи Российской Торговой Системы (РТС).

Количество компаний - около 300;
Общая капитализация компаний - 125 миллиардов долларов;
Дневной объем торговли - 3-5 миллионов акций;

Сравнительные Характеристики Американских Рынков

	Количество компаний	Общая капитализация (а)	Дневной объем торговли (б)	Компании
NYSE	2,700	23	1.5-2.5	Крупнейшие Американские и мировые компании, признанные лидеры в своих областях
NASDAQ	3,200	4	1.5 - 3.5	Крупные, но относительно молодые компании, которые являются лидерами в областях современных технологий
AMEX	1,300	0.5	0.05-0,1	Молодые, растущих компании средней и малой капитализации

а - триллионы долларов США

б - миллиарды акций

Эта книга в первую очередь посвящена торговле акций Нью Йоркской фондовой биржи. Поэтому, в дальнейшем мы будем описывать технику и приемы торговли для этого рынка. Главное преимущество этой биржи по сравнению с AMEX в том, что на NYSE намного больше акций, которые можно торговать дейтрейдерам. Большинство акций AMEX имеют маленький объем торговли. Очень большое преимущество Нью Йоркской биржи по сравнению с NASDAQ в том, что торговля в каждой акции проходит через специалиста. Во первых, специалист обеспечивает плавное движение цены акции и не допускает "диких" скачков в цене, которые характерны для акций NASDAQ. Во вторых, специалист - это человек, у него вырабатываются свои привычки, приемы и стиль работы. Трейдер может изучить их, привыкнуть к конкретному специалисту и на этом зарабатывать серьезные деньги.

Закон Спроса и Предложения

Что вызывает колебание цены акции? Экономической теория утверждает, что цена акции в конкретный момент подчиняется закону спроса и предложения (Law of Supply and Demand). Согласно этому закону, цена акции на данный момент определяется балансом между покупателями (спросом) и продавцами (предложением).

Спрос напрямую связан с ценой. Если все прочие факторы остаются неизменными, рост спроса ведет к увеличению цены, тогда как уменьшение спроса ведет к ее снижению. Когда много людей хотят купить одну и ту же акцию, и не хватает продавцов, чтобы удовлетворить их желание, покупатели вынуждены предлагать все более и более высокую цену. Наступает так называемый Bulls Market - бычий рынок, цена акции стремительно растет, спекулянты, которые играют на повышение цен, контролируют ситуацию.

При повышении цены акции, количество желающих приобрести эту акцию падает (слишком дорого стоит), а количество продавцов растет. Наконец наступает момент, когда количество акций, которые хотят купить и тех, которые хотят продать становится одинаковым, продавцы и покупатели находятся в балансе. Цена акции стабилизируется на более высоком уровне.

Предложение отражает обратное влияние на цену. При прочих неизменных факторах, рост предложения ведет к снижению цен, тогда как уменьшение предложения ведет к их увеличению. Когда много людей хотят избавиться от акций и не хватает покупателей, продавцы вынуждены предлагать все меньшую и меньшую цену. Цена акции падает, наступает так называемый Bears Market - медвежий рынок, который контролируют спекулянты, играющие на понижение цен. Дальше события развиваются аналогично описанному выше. Цена акции стабилизируется на более низком уровне.

Для справки - термины Быки (Bulls) и Медведи (Bears) родились из наблюдения, что быки бьют своих противников рогами снизу вверх, а медведи лапой сверху вниз. Т.е. быки поднимают, а медведи опускают.

Из приведенных выше рассуждений начинающий трейдер должен сделать один очень важный вывод:

Цена акции на данный момент - это цена последней сделки, на которую согласились продавец и покупатель.

Запомните это определение. В дальнейшем мы будем его неоднократно использовать.

Покупатели и Продавцы

Для дейтрейдеров необходимо иметь более четкое представление о том, кто такие продавцы и кто такие покупатели.

Старый закон рынка гласит - Buy Low, Sell High - т.е. покупай дешевле, продавай дороже (клади разницу в карман). Законы рынка не запрещают использовать эту формулу в обратном порядке. Т.е. сначала продавай дороже а потом покупай дешевле (разница в кармане остается той же). Трейдер имеет право продавать акции, которых у него нет (т.н. Short Sell, подробно будет рассказано в следующей главе) и таким образом зарабатывать на понижении цены акции. В таком случае его называют Short Seller. Теперь мы можем определить покупателей и продавцов.

Покупатель - торговец, который хочет купить акции, или Short Seller, которому нужно закрыть свою позицию.

Продавец - торговец, который хочет продать свои акции, или Short Seller, который хочет открыть "короткую" позицию.

Трейдерам необходимо это уточнение потому, что стиль и манера торговли реального продавца или покупателя отличаются от стиля и манеры торговли Short Seller.

В последующих главах мы приведем конкретные примеры. На данный момент Вам необходимо запомнить следующую концепцию:

Как Вы уже знаете, цена акции - это цена последней сделки, на которую согласились продавец и покупатель. Допустим таким продавцом был не реальный продавец, а Short Seller. Что произойдет, если акция поднимется в цене? Покупатель делает деньги, а Short Seller теряет. Покупатель уже не очень торопится покупать по более высокой цене, зато Short Seller хочет поскорее закрыть свою проигрышную позицию, т.е. покупает акции. Что приводит к дальнейшему повышению цены. Человеку свойственно стремление поскорей избавиться от

своих потерь, поэтому рост цены в этом случае будет происходить более стремительно, чем если бы акцию двигал реальный покупатель.

Аналогичную ситуацию можно описать для случая, когда акция падает в цене. Только теперь Short Seller и реальный покупатель поменялись ролями, и теперь уже покупатель хочет как можно скорее избавиться от своих акций, т.е. продает.

Участники Рынка

Продавцов и покупателей, которые торгуют на фондовой бирже можно разбить на 5 больших категорий. Они отличаются по стилю и объему торговли и их влиянию на цены акций. В эти категории входят:

1. Публика или индивидуальные инвесторы;
2. Большие финансовые институты - инвестиционные банки, денежные фонды;
3. Компьютерные программы;
4. Специалист;
5. Активные трейдеры.

Индивидуальные инвесторы имеют тенденцию к стадному поведению. Применительно к биржевому рынку это значит, что они покупают, когда все покупают и продают, когда все продают. В результате часто получается, что они покупают на самом вершине движения, а продают в самом низу. У них нет знаний, техники и опыта, которые есть у профессионального трейдера, поэтому на них легко зарабатывать. Публику можно распознать по их стилю торговли, они обычно торгуют небольшими ордерами (до 1,000 акций) и покупают или продают, используя Market ордера, когда на котировках большой Spread. Чем дешевле акция, тем больше в ней торгующей публики (индивидуальные инвесторы торгуют свои собственные деньги, которых не много). На их долю приходится от 10 до 20% общего объема торговли на NYSE.

Большие финансовые институты обычно покупают или продают огромные позиции - 2 или 3 миллиона акций для них нормальный размер. Очевидно, что купить такую позицию сразу невозможно, так как это приведет к большому скачку в цене акции. Покупка (или) продажа такой позиции может занять несколько дней. Большим инвесторам трудно скрывать свои цели, они торгуют огромными ордерами (обычно по 10 - 20 тысяч сразу), часто поддерживают уровни цен (особенно возле целых цифр) и серьезно влияют на цену акции. Трейдеры пользуются этой ситуацией для своей прибыли, для них это самый большой и самый верный источник денег. Характерной особенностью торговли больших институтов является тот факт, что они в основном торгуют сразу после открытия рынка и перед его закрытием (обычно первый и последний час). Объем их торговли в общем объеме NYSE около 30 - 40%.

Компьютерные программы используются большими финансовыми институтами для торговли большого числа акций одновременно. Их включают, когда выходят глобальные финансовые новости (например, изменение Prime Rate) или когда глобальные индикаторы рынка достигают какого-нибудь критического уровня. Это, как правило, приводит к резким скачкам цен, на которых трудно заработать деньги. Существуют дни, когда трейдеру нужно быть предельно осторожным и уменьшить размер своих позиций. В эти дни присутствие компьютерных программ на рынке особенно ощутимо, объем их торговли может достигать до половины общего объема NYSE. Список таких дней приводится в Приложении. Трейдеры также должны быть предельно осторожными, когда глобальные индикаторы рынка приближаются к своим критическим уровням. В этих ситуациях бывают хорошие возможности для зарабатывания денег, но и риск потерь увеличивается тоже. В среднем компьютерные программы торгуют около 20 - 25% дневного объема NYSE.

Специалист и его работа заслуживают особого внимания, поэтому мы посвятили этой теме целую главу, которая будет представлена позже. Здесь мы просто хотим сказать, что на долю специалиста приходится около 10% от общего объема торговли в конкретной акции.

Трейдеры отбирают деньги у всех перечисленных выше категорий и друг у друга. Характерная особенность их торговли - это покупка и продажа акций в тот момент, когда на котировках

очень маленький Spread. Вся эта книга посвящена работе трейдера, поэтому мы не будем останавливаться здесь на подробном описании их методов. Хотим только дать совет для начинающих. Если Вы увидели, что в акции присутствует много трейдеров, то лучше ее в это время не торговать. Они, скорее всего, более опытные и более быстрые, чем Вы и смогут отобрать у Вас часть Вашей прибыли. На долю трейдеров приходится 20 - 30% объема торговли на NYSE.

Контроль за Работой Рынков

Для осуществления контроля и надзора за обращением ценных бумаг и работой американских фондовых рынков, Конгресс США создал специальную комиссию - SEC.

SEC (Securities and Exchange Commission) – комиссия по ценным бумагам и биржам США.

SEC имеет право расследовать и наказывать любого трейдера или любую организацию, если возникает подозрение, что они торгуют на Американских рынках, используя нелегальные операции.

SEC правила запрещают торговлю акциями с использованием корпоративных секретов. Что это значит? Рассмотрим следующий пример.

Допустим, Ваш родственник, друг или просто знакомый работает в Американской корпорации, акции которой торгуются на NYSE. Он имеет доступ к внутренней, секретной информации и передает ее Вам. Вы, в свою очередь, покупаете акции этой компании. Через какое-то время корпорация публикует эту секретную информацию и, как результат, ее акции резко поднимаются в цене. Вы продаете свои акции и зарабатываете на этой покупке хорошие деньги.

Такая операция - это грубейшее нарушение правил торговли SEC. Потенциальное наказание включает конфискацию прибыли от этой сделки, денежный штраф и/или тюремное заключение. При этом оба участника такой нелегальной операции несут ответственность перед законом.

Глобальные Индикаторы Рынка

Для того, чтобы иметь возможность быстро оценивать поведение рынка в целом используют различного рода индексы. Самый старый и до сих пор самый популярный индекс в мире - это Dow Jones Industrial Average или просто Dow. Впервые он был предложен Чарльзом Дау в 1896 году. Вначале он высчитывался как среднее арифметическое из цены нескольких акций. Т.е., предположим, Вы купили по одной акции нескольких компаний и сумму потраченных денег Вы делите на количество акций. Главный недостаток такого способа создания индекса в том, что акции с высокой ценой имеют гораздо большее влияние на индекс, чем те, которые стоят дешевле. Так, например, если 80 долларова акция упала в цене на 2 доллара, а 20 долларова поднялась на 2, то индекс не изменится, хотя первая потеряла всего 2.5 процентов, а вторая прибавила 10. В настоящее время в Dow Jones Industrial Average входят акции 30 крупнейших Американских компаний (см. Приложение 1). Это второй существенный недостаток Dow. Такого количества явно не достаточно для того, чтобы точно отразить глобальные рыночные изменения, кроме того, какое-нибудь важное событие в одной единственной компании может очень серьезно повлиять на весь индекс в целом.

Большинство современных индексов устроены таким образом, чтобы избежать этих недостатков в первую очередь. Во-первых, они включают в себя гораздо большее количество компаний, а во вторых, они учитывают общую капитализацию этих компаний, что позволяет исключить фактор цены акций. Пример такого индекса - это S&P 500. В него входят 500 крупных американских компаний. Подробности его подсчета выходят за рамки этой книги, но важно знать, что в настоящее время он является золотым стандартом для Американской экономики.

Для глобальной оценки поведения рынка трейдеры, как правило, используют не сам S&P 500, а его производную - S&P 500 Futures. Это такой финансовый контракт, который дает

его обладателю право получить в будущем пакет акций, отражающий S&P 500 индекс. Являясь, по определению, более спекулятивным инструментом, чем индекс (который только учитывает стоимость компаний в настоящий момент), Futures гораздо быстрее реагируют на общее настроение рынка.

Индустриальные Индексы

Помимо глобальных индексов существуют также специализированные индексы для оценки поведения той или иной индустрии или группы схожих компаний.

Примеры таких индексов и компаний, которые в них входят, приведены в Приложении. Начинающему трейдеру необходимо помнить, что очень часто акции компаний, входящих в один индекс, торгуются внутри дня практически одинаково.

ГЛАВА 3

ОРДЕРА

Длинные и Короткие Позиции

Существуют два способа зарабатывать деньги на биржевом рынке, играя на повышение цены акций и играя на понижение. Давайте рассмотрим оба этих способа подробнее.

Игра на повышение - трейдер сначала покупает акцию надеясь продать ее позже за более высокую цену. Когда трейдер заплатил свои деньги и купил акцию, то говорят что у него есть Long или длинная позиция. Если трейдер оказался прав, то цена акции выросла, и теперь она стоит больше чем трейдер за нее заплатил. В таком случае говорят, что это позиция In the Money - т.е. в деньгах, трейдер уже делает на ней деньги. Однако, в этот момент это всего лишь виртуальные деньги. Они могут так же легко уйти как и пришли. У трейдера в этот момент есть так называемая Open или Открытая Позиция. Для того чтобы получить реальные деньги, он должен ее закрыть, т.е. продать свои акции. Long позиции закрываются продажей акций. Разница между ценой покупки и ценой продажи - Ваша прибыль.

Игра на понижение - трейдер сначала продает акции (которых у него нет) надеясь позже купить их за более низкую цену. Этот случай требует дополнительного объяснения. Для того чтобы продать акции которых у Вас нет, их нужно сначала одолжить у кого нибудь. Обычно трейдеры одалживают акции у своего брокера - фирмы, чью торговую платформу они используют. Происходит это автоматически.

И так, Вы одолжили акции у своего брокера и продали их на маркете. В этот момент у Вас появилась Short или короткая позиция. Нужно помнить, что Вы одалживаете акции на время, и обязаны позже вернуть их своему брокеру. Для того, чтобы это сделать Вам придется в какой-то момент купить эти же акции на рынке. Если Вы оказались правы, цена акции упадет и Вы купите ее дешевле чем продали. Разница между ценой продажи и ценой покупки - Ваша прибыль. Таким образом, Short позиции закрываются покупкой акций.

Термины Открытая Позиция, In the Money также применяются для описания Short позиций.

Когда открытая позиция теряет деньги говорят, что она Out of the Money. Для Long позиции это произойдет, если цена покупки будет выше чем текущая цена акции. Для Short позиции это произойдет, если цена продажи будет ниже чем текущая цена акции.

Для того, чтобы купить или продать акцию Нью Йоркской фондовой биржи, Вы должны сообщить о своем намерении специалисту NYSE, который отвечает за торговлю этой акции. Это происходит в электронном виде, с помощью специальной компьютерной программы - торговой платформы. Трейдеры общаются со специалистом с помощью особых заказов или ордеров. Ниже мы подробно рассмотрим все существующие на NYSE ордера, их достоинства и недостатки и расскажем, в каких ситуациях они применяются дейтрейдерами.

Market Ордер

Market Ордер - рыночный ордер купить или продать акции по цене, которая в данный момент существует на рынке.

Buy Market - ордер на покупку акций по рыночной цене без каких-либо условий. Такой ордер используется для захода в Long и выхода из Short позиций.

Например, Buy Market 300 ABC. В переводе на обычный язык это будет звучать так - "уважаемый специалист, пожалуйста купи мне побыстрее 300 акций ABC по любой цене за которую ее будут продавать."

Sell Market - ордер на продажу акций по рыночной цене без каких-либо условий. Используется для выхода из Long позиций и входа в Short.

Оба эти ордера используется в тех случаях, когда необходимо быстро продать или купить акции. Теоретически они должны быть выполнены в течении нескольких секунд. Практически это не всегда бывает так.

Быстрый трейдер - толстый трейдер

Преимущества - гарантированное исполнение сделки.

Недостатки - если акция движется очень быстро в тот момент, когда Вы посылаете Market ордер, цена исполнения может значительно отличаться от ожидаемой. Это так называемый Slippage.

Limit Ордер

Limit ордер - условный ордер. Условием его исполнения является цена, указанная трейдером.

Buy Limit - Вы объявляете, что готовы купить акцию за Вашу цену или дешевле. Этот ордер используется для захода в Long и выхода из Short позиции.

Например, Buy 100 ABC Limit 44.30. Перевод - "уважаемый специалист, пожалуйста купи мне 100 акций ABC но не дороже чем 44 доллара и 30 центов за акцию"

Sell Limit - Вы объявляете, что готовы продать акцию за Вашу цену или дороже. Используется для выхода из Long позиции и входа в Short.

Примечание - все Limit ордера специалист регистрирует в Книге Специалиста. Подробно будет рассмотрено в следующей главе.

Примеры использования

Акция компании ABC в данный момент торгуется по цене 44 доллара и 25 центов. Допустим, Вы предполагаете что ABC должна подняться в цене. Вы хотели бы на этом заработать, но не хотите посылать Buy Market ордер так как не уверены что специалист даст Вам хорошую цену. В таком случае Вы посылаете Buy Limit ордер, например Buy 100 ABC Limit 44.30. Предположим что специалист выполнил Ваш заказ и Вы получили 100 акций ABC по 44.30. Вы думаете что ABC сегодня может подняться до 45 долларов, и посылаете Sell 100 ABC Limit 44.95 (т.е. предлагаете продать свои акции по цене не меньше чем 44.95). Если Вы оказались правы в своих расчетах, ABC вырос в цене и Ваш Sell Limit ордер был выполнен. Т.е. Вы продали 100 акций ABC по цене в 44 доллара и 95 центов (или больше). Результат - Вы купили по 44.30 а продали по 44.95, разница - 65 центов. Так как Вы торговали 100 акций то Вы заработали на этой сделке $0.65 \times 100 = 65$ долларов. Если бы Вы купили и продали 300 акций, то заработали бы в 3 раза больше.

Для справки - по закону, трейдеры имеют право торговать только Even Lots, т.е ордерами кратными 100 акций - 100, 200, 300 и т.д.

Преимущества - трейдер заранее знает, что если его заказ будет выполнен он получит цену которую он указал или даже лучше.

Недостатки - существует большая вероятность того что этот заказ никогда не будет исполнен.

Важно понять причины из за которых Limit ордер может остаться не выполненным.

Во первых, цена акции может никогда не достигнуть той которую Вы указали.

Во вторых, даже если акция будет торговаться по Вашей цене, у специалиста могут быть Limit ордера которые он получил раньше Вашего и поэтому обязан выполнить первыми. У специалиста может просто не хватить акций противоположной стороны чтобы выполнить Ваш заказ. (см. Порядок исполнения ордеров в главе о Работе Специалиста).

Особый случай - Marketable Limit Order, или рыночный Limit ордер. Limit ордер условие которого находится в пределах лучших цен существующих на рынке в момент его отправления.

Например, мы знаем что в данный момент в ABC есть продавец на 800 акций по цене 44.30. Если мы пошлем Buy 300 ABC Limit 44.30, это будет Marketable Limit Order. Т.е. при отсутствии у специалиста других ордеров на покупку, он сработает как обыкновенный Маркет ордер. Заметьте, что тот же одер с лимитом 44.31 или выше, будет так же Marketable Limit, а с лимитом 44.29 или ниже, нет.

Limit Nx Ордер

Это особый Marketable Limit Order который исполняется автоматически, минуя специалиста. Это любимый ордер дейтрейдеров, в первую очередь потому что современные торговые платформы позволяют вводить его нажатием одной кнопки. Для этого ордера трейдер не должен указывать Limit цену, она автоматически определяется котировкой на данный момент. Т.е. Вы можете купить по лучшей цене продавцов (Ask), а продать по лучшей цене покупателей (Bid). (Авторы вынуждены здесь прибегнуть к терминологии которая еще не была представлена в предыдущем материале. Подробное обсуждение котировок и механизма Bid / Ask будет дано в следующей главе)

Buy Limit Nx - используется для очень быстрого входа в Long позицию, и для выхода из Short позиций.

Sell Limit Nx - используется для очень быстрого выхода из Long позиции или занятия Short.

По правилам NYSE существует несколько ограничений на использование Limit Nx ордера.

1. Разница между Bid и Ask не должна превышать 5 центов;
2. Нельзя использовать если на котировке противоположной стороны только 100 акций;
2. Позволяется купить не больше акций чем их предлагают по цене Ask;
3. Позволяется продать не больше акций чем их предлагают по цене Bid;
4. Для одной акции его можно использовать не чаще чем раз в 30 секунд.

Если Вы послали Limit Nx ордер и он остался не выполненным (другой трейдер опередил Вас на долю секунды и забрал все акции которые предлагались), то Ваш Limit Nx ордер автоматически превращается в обыкновенный Limit ордер.

Не успел - не съел

Пример использования

Вы хотели бы быстро купить акции ABC. На котировке ABC есть предложение купить (Bid) 500 акций по 41.25 и предложение продать (Ask) 800 акций по 41.30. Так как разница между Bid и Ask равняется 5 центов и предлагают продать больше чем 100 акций, Вы можете использовать Limit Nx ордер. Используя этот ордер Вы можете купить от 100 до 800 акций ABC по цене 41.30. Допустим Вы послали Buy 300 ABC Limit Nx . В большинстве случаев Вы получите 300 акций ABC по 41.30. Если другой трейдер опередил Вас и купил все 800 акций которые предлагались, то Вы останетесь с простым Buy Limit ордером на 300 акций ABC по цене 41.30. В этой ситуации Вы сможете послать еще один Buy ABC Limit Nx ордер только через 30 секунд.

Преимущества - практически мгновенное исполнение заказа, легкость введения.

Недостатки - не всегда выполняется, существуют ограничения на его применение.

Stop Ордер

Этот ордер не является активным до тех пор пока цена акции не достигнет цены указанной трейдером. После этого он превращается в обычный Маркет ордер.

Buy Stop - Вы объявляете что готовы купить акцию если ее цена коснется указанной Вами цены. Этот ордер используется для входа в Long позиции и выхода из Short. В обоих случаях

цена указанная в ордере выше цены за которую акция торгуется в данный момент.

Например, Buy 200 ABC Stop 44.50, что можно описать следующим образом - *"уважаемый специалист, купи мне пожалуйста 200 акций ABC сразу после того как в акции будет сделка по цене 44.50. Я согласен на любую цену за которую ее будут продавать."*

Sell Stop - Вы объявляете что готовы продать акцию если ее цена коснется указанной Вами цены. Используется для выхода из Long позиции и для входа в Short. В этом случае цена указанная в ордере ниже цены за которую акция торгуется в данный момент.

Примечание - все Stop ордера специалист регистрирует в Книге Специалиста. Подробно будет рассмотрено в следующей главе.

Примеры использования

Акция ABC торгуется по цене 44.90 - 44.95. Вы предполагаете, что если ABC подыметсЯ выше 45 долларов, то в акции может быть Rally - стремительный рост цены. Вы хотите на этом заработать. В данный момент покупать ABC еще рано. Есть вероятность что существует большой продавец который хочет продать свои акции по 45 долларов. Никто не знает сколько у него этих акций, может быть 100,000 а может быть миллион. Когда этот продавец продаст все свои акции, цена ABC может быстро пойти вверх. Вы можете следить за ABC и если акция подыметсЯ выше 45 долларов послать Маркет ордер на покупку. Но в этом случае Вы должны тратить часть своего внимания наблюдению за этой акцией. Другая возможность, Вы посылаете Buy Stop ордер, например Buy 300 ABC Stop 45.05. Теперь, если в ABC будет сделка по 45.05, сработает триггер цены, ордер превратится в Маркет Buy ордер и Вы купите 300 акций по рыночной цене.

Buy Stop и Sell Stop ордера часто еще называют Stop Loss ордера. Stop Loss - остановка потерь, ограничение потерь. Они называются так потому что трейдер вводит их что бы защитить от потерь свои открытые позиции. Buy Stop используется для ограничения потерь в Short позициях, Sell Stop для ограничения потерь в Long.

Дейтрейдеры как правило посылают эти ордера специалисту сразу после того как они получили активную позицию. Например, Вы послали Маркет ордер купить 100 акций ABC. Специалист Выполнил Ваш заказ по цене 44.25. Вы тут же посылаете Sell Stop ордер на 100 акций с ценой 44.20. Допустим что ABC по каким то причинам пошла против Вас, в данном случае цена стала падать. Как только произойдет первая сделка по цене 44.20, сработает триггер цены и Ваш Sell Stop ордер превращается в Sell Маркет ордер. Это равносильно тому как если бы Вы в этот самый момент послали обыкновенный Sell Маркет ордер, но произошло это автоматически, без Вашего участия. Если Вы правильно поставили этот Sell Stop, то Вам дадут продать ABC за 44.20. Т.е. Вы потеряли только 5 центов на этой сделке. Очевидны преимущества использования Stop ордеров. Во первых, когда Вы поставили Stop ордер, Вам уже нет необходимости пристально следить за этой позицией и Вы можете отдать свое внимание другим Вашим позициям. Во вторых, Вы не должны тратить время на введение Sell Маркет ордера если позиция вдруг пошла против Вас (не тривиальная задача когда у Вас 10 или больше открытых позиций).

Стоп поставил - гуляй спокойно

Другой пример использования Stop ордеров - это защита своей прибыли. В этом случае их еще называют Trailing Stop ордера. Trailing Stop - преследующий Stop ордер, техника торговли при которой трейдер все время изменяет цену Stop ордера в позитивной позиции. Например, Вы купили ABC по 44.25. Ваш первый Sell Stop ордер был 44.20. Через некоторое время ABC торгуется по 44.50. Вы хотите защитить хотя бы часть своей прибыли и меняете цену своего Sell Stop ордера на 44.45. Еще через некоторое время ABC торгуется по 41.80. Вы меняете цену своего Sell Stop ордера на 44.75, и т.д. В том случае если ABC вдруг резко и неожиданно пойдет вниз, Ваш Sell Stop ордер гарантирует что Вы получите часть прибыли.

Преимущества - избавляет трейдера от необходимости постоянно следить за акциями которые он торгует или намерен торговать, лучший способ минимализации потерь и защиты своих прибылей, позволяет торговать много позиций одновременно в спокойной обстановке, тем самым сохраняя трейдеру нервы и здоровье.

Недостатки - те же что и для Market ордера.

Дополнительные Условия

Некоторые из перечисленные выше ордеров могут так же включать в себя дополнительные условия. Ниже приведены самые важные из них.

Day - дневной ордер, по этому условию Limit и Stop ордера будут оставаться активными только в течении дня. Если они не были выполнены, то по окончании торгов в этот день они автоматически аннулируются. Все ордера вводимые дейтрейдерами это Day ордера.

Преимущества - простое удобство, дейтрейдер не должен физически отменять в конце дня те ордера которые остались не выполненными.

Недостатки - никаких.

МОС (market on close) - "по закрытию рынка", специальный Market ордер по которому трейдеру гарантируется цена последней сделки. Используется дейтрейдерами для закрытия своих позиций в конце дня.

Преимущества - гарантированное исполнение заказа по цене последней сделки дня.

Недостатки - по правилам NYSE этот ордер невозможно отменить в последние 120 секунд торгов, поэтому введение этого условия связано с дополнительным риском.

Do Not Display - "не показывать", специалист не имеет права показывать на котировке полный размер такого Limit ордера. Используется только очень большими покупателями или продавцами, так как правила NYSE ограничивают использование этого условия. Ордер должен быть как минимум на 10,000 акций (т.н. Block) и размер сделки не меньше \$ 200,000.

AON (all or none) - все или ничего, дополнительное условие для Limit ордеров. Этим условием трейдер указывает что согласен только на полное исполнение своего заказа. Если у специалиста нет достаточного количества акций противоположной стороны чтобы выполнить это условие, сделка не состоится. Крайне редко применяется дейтрейдерами.

Для справки - без этого условия Limit ордера могут быть выполнены специалистом частично. Например Вы хотите купить 800 акций ABC по цене 41.30, а получаете только 300. Это вполне нормальное явление. Дейтрейдеры предпочитают получить пусть маленькую позицию но по хорошей цене, чем не получить ничего.

Лучше синица в руках, чем журавль в небе

Premarket Ордера

Ордера которые посылаются специалисту до открытия рынка (буквально за несколько секунд) называются премаркет ордерами. Мы хотим рассказать о них отдельно, так как их исполнение специалистом в этом случае имеет свои особенности.

Buy Market и Sell Market ордера полученные до открытия рынка, специалист обязан выполнить полностью по цене первой сделки дня.

Buy Limit и Sell Limit ордера который специалист получил до открытия, он обязан выполнить полностью по цене первой сделки дня если указанная Limit цена лучше или равна цене первой сделки.

Для премаркет ордеров дейтрейдеры часто используют Buy Stop и Sell Stop ордера. Их преимущества и недостатки были рассмотрены выше. Очевидно, что в случае использования этих ордеров, покупка или продажа акции по цене первой сделки не гарантируется.

ГЛАВА IV

РАБОТА СПЕЦИАЛИСТА NYSE

Для трейдера очень важно знать и понимать специфику работы специалиста.

В будущем, успех многих Ваших сделок будет зависеть от того, насколько правильно Вы определили его позицию в акции в тот или иной момент.

Главные Функции Специалиста

Как мы уже говорили раньше, на полу Нью Йоркской фондовой биржи работают 1366 специалистов. Большинство из них работают на одну из 7 диллерских компаний членов NYSE. Каждый из них контролирует процесс торговли в одной, отведенной ему акции. Какой специалист будет отвечать за торговлю в конкретной акции решает Совет Директоров NYSE. Если специалист хорошо справляется со своей работой, его могут повысить - дать торговать акцию более престижной компании, с большим объемом дневной торговли. Если специалист не справляется со своими обязанностями, его могут понизить или даже уволить. Например, если он нарушает правила торговли или на него приходит много жалоб от клиентов. Быть специалистом, это довольно дорогое удовольствие. Для того чтобы иметь право работать специалистом NYSE нужно сначала заплатить за "кресло специалиста". Цена такого кресла доходила до 4х миллионов долларов.

Главная задача специалиста это поддержка "честного и упорядоченного" рынка торговли в своей акции. В первую очередь под этим подразумевается исполнение сделок по самой лучшей цене которая возможна в данный момент, поддержка минимального Spread на котировках и предотвращение слишком резких скачков цены акции.

Главные функции, которые выполняет специалист работающий на NYSE следующие:

1. Специалист выступает в роли активного посредника между покупателями и продавцами. На полу Нью Йоркской биржи они собираются в непосредственной близости от специалиста и выкрикивают свои предложения. В том случае, если покупатель и продавец не могут сами договориться о сделке, специалист будет активно искать других участников среди толпы, чтобы обеспечить лучшую цену сделки.
2. Специалист следит за тем, чтобы лучшие предложения на покупку и продажу были вовремя объявлены всему рынку, чтобы покупатели и продавцы могли получить наилучшую цену, возможную в данный момент. Т.е. он отвечает за поддержку котировок в своей акции.
3. Специалист отвечает за исполнение и учет сделок в своей акции. Если покупатель и продавец договорились между собой о заключении сделки, они сообщают об этом специалисту. Тот, в свою очередь, вводит эту сделку в котировку, и в этот момент она становится законной.
4. Специалист отвечает за определение цены открытия акции. Эта цена может сильно отличаться от цены закрытия предыдущего дня, если например, до открытия рынка появились какие-нибудь важные новости о компании. В такой день специалист может открыть акцию намного выше (Gap Up) или намного ниже (Gap Down). Но он обязан найти оптимальную цену открытия, такую, которая бы отвечала интересам большинства продавцов и покупателей.
5. В обязанности специалиста так же входит следить за порядком исполнения ордеров которые к нему поступают. Для этого он держит так называемую Книгу Специалиста (Specialist Book).
6. Специалист обязан поддерживать плавное и спокойное движение цены акции, и не допускать резких ее скачков. На рынке часто возникают ситуации, когда баланс между покупателями и продавцами нарушается. Например, специалист получил большое количество Sell Market ордеров и у него нет возможности

выполнить их за счет существующих Buy Limit ордеров в разумных пределах цен. В этом случае специалист обязан использовать свой собственный капитал, для того чтобы сбалансировать рынок. В приведенном выше примере специалист будет вынужден покупать акции для себя. Аналогично, если будет избыток покупателей и недостаток продавцов, специалист будет вынужден продавать свои собственные акции (или продавать Short). Он обязан делать это до тех пор, пока цена не стабилизируется, и не установится новый уровень баланса между запросами покупателей и продавцов. Для нас очень важно понять и запомнить, что в этих ситуациях специалист работает как обыкновенный трейдер. Он покупает и продает акции за свои собственные деньги, и надеется в будущем закрыть свою позицию с прибылью. При этом его задача намного сложнее, чем у обыкновенного трейдера, так как он должен покупать когда все продают, и продавать когда все хотят купить.

Для справки, в среднем, до 10% объема сделок в акции осуществляется специалистом.

Правила Торговли для Специалиста

У специалиста есть очень хорошие возможности зарабатывать деньги, так как он обладает наиболее полной информацией о всех продавцах и покупателях в своей акции. Для того чтобы специалист не злоупотреблял своим положением, на NYSE существует ряд правил, ограничивающих его торговлю.

1. Специалист может покупать только на Downtick а продавать только на Uptick.
2. Специалист не имеет права покупать акцию для себя если у него в это время есть ордер на покупку от клиента (аналогично для продажи).
3. Специалист не имеет права осуществлять сделку для себя если эта сделка активирует Stop ордер клиента.
4. Специалист не имеет права осуществлять сделку для себя по цене существующего Limit ордера клиента.
5. После исполнения Limit ордера клиента, специалист имеет право купить или продать акции для себя по такой же цене, но не больше акций чем получил клиент.

Порядок Исполнения Ордеров

Правила NYSE требуют, чтобы ордера выполнялись в строго установленной последовательности. Приоритет в исполнении следующий:

Для Market ордеров - **Время - Величина**

- из двух ордеров первым будет исполнен тот который пришел раньше;
- если специалист получил два ордера одновременно, первым будет исполнен тот, который больше.

Для Limit ордеров - **Цена - Время - Величина**

- в первую очередь исполняются ордера которые предлагают лучшую цену;
- если специалист получил два ордера с одинаковой ценой, первым будет исполнен тот который пришел раньше;
- если специалист получил два ордера с одинаковой ценой одновременно, первым будет исполнен тот который больше.

Примечание: по определению SEC, одновременно подразумевает в течении 30 секунд в условиях нормального рынка.

Книга Специалиста

Для осуществления контроля за порядком исполнения ордеров специалист держит т.н. Книгу Специалиста - Specialist Book. В эту книгу заносятся все Limit и Stop ордера клиентов которые специалист не может выполнить в данное время. Специалист не имеет права вносить в нее свои Limit ордера. Ордер в Книге Специалиста остается активным до тех пор пока не будет выполнен, или отменен трейдером который его послал. Давайте теперь посмотрим как она выглядит.

ABC				
Buy		\$	Sell	
Stop	Limit		Limit	Stop
5 Gerch		44.50	50 Sach	
5 Hold		44.45	50 Sach	
10 Gerch		44.40		
		44.39	10 Sach	
		44.35	15 Gerch ss 10 Hold ss	
	5 Bych 5 Mer 12 Schwb	44.30		
	5 Bych	44.25		
	150 Mer DND	44.20		10 Bych

Размеры ордеров даны в Even Lots, один Lot равен 100 акций. Ордера на каждом уровне цены рассортированы в том порядке, в котором они будут выполняться. Например, из двух Buy Limit 44.30 ордеров по 500 акций каждый, первым будет исполнен ордер трейдера Bych (специалист получил его раньше), а потом ордер трейдера Mer. Если сейчас специалист получит Market Sell ордер на 1,200 акций, то оба эти трейдера получат свой заказ, а трейдер Schwb купит только 200 акций. Допустим, что продавец продолжает посылать Market Sell ордера. Schwb получит еще 1,000 акций по 44.30, Bych купит еще 500 акций по 44.25. Если будет сделка по 44.20, то сработает Stop трейдера Bych и он продаст свои 1,000 акций. Их купит большой покупатель Mer, у которого Buy Limit 44.20 ордер на 15,000 акций (Do Not Display ордер).

Теперь рассмотрим, как будут развиваться события, если в акции появится агрессивный покупатель. В этом случае ордера будут выполняться в следующем порядке:

- 44.35 - 1,500 продаст Gerch, потом 1,000 Hold, оба продают Short (ss - Sell Short);
- 44.39 - 1,000 продаст Sach, этот трейдер продает свои акции (заметьте, что после этого, специалист уже не имеет права продавать свои акции по 44.40, так как это приведет к активации Buy Stop ордера);
- 44.45 - продаст Sach, допустим 1,000 акций, после чего сработают Buy Stop ордера трейдеров Gerch и Hold, которые закроют свои Short позиции купив соответственно 1,000 и 500 акций у Sach по 44.45.

Как Вы видите, в книге специалиста содержится очень полезная информация. Имея эту информацию, легко увидеть куда будет двигаться акция, и где она встретит сопротивление. Но такая полная информация о существующих ордерах доступна только для специалиста.

В настоящее время у дейтрейдеров есть возможность видеть часть этой информации (за определенную плату). Это так называемая открытая книга специалиста - Open Book. О ней мы подробно расскажем в следующей главе.

Котировка

Специалист отвечает за поддержку котировок в своей акции. Т.е. он сообщает рынку какие на данный момент существуют лучшие цены на покупку и продажу в его акции. Посмотрите на приведенный выше пример книги специалиста. В этот момент лучшая цена покупателей это 44 доллара и 30 центов. Лучшая цена продавцов - 44 доллара и 35 центов. Две эти цены составляют так называемый Inside market, лучшие цены продавцов и покупателей на данный момент. Цену продавцов называют Ask или Offer, цену покупателей - Bid. Разница между Bid. и Ask называется Spread. В данный момент Spread в ABC составляет 5 центов. Эти лучшие предложения на покупку и продажу специалист сообщает рынку в виде котировки. Для приведенного выше случая она выглядит так:

ABC - Bid 44.30 x 22; Ask 44.35 x 25

Специалист сообщает что у него есть 2,200 акций на покупку по цене 44.30 и 2,500 акций для продажи по цене 44.35. Дополнительно, специалист еще отвечает за регистрацию сделок на котировке. Полная котировка будет выглядеть так:

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol
ABC	-	44.34	500	44.30	44.35	22	25	+ 0,73	630

Здесь Bsize (Bid size) и Asize (Ask size) это размеры Bid и Ask соответственно, т.е. общее количество акций которое предлагают купить, и общее количество акций которое предлагают продать.

Т.е. специалист сообщает, что последняя сделка произошла по цене 44.34. Это была Down-tick сделка на 500 акций. Полный объем торговли на данный момент составил 630 тысяч акций. Цена этой последней сделки на 73 цента выше цены закрытия предыдущего дня.

Помимо этих данных, современные компьютерные системы позволяют видеть на котировках множество других параметров. Об этом будет более подробно рассказано в следующей главе.

Как Специалист Делает Деньги

Как Вы видите, специалист выполняет сложную и ответственную работу, и при этом еще рискует своими деньгами. Естественно, возникает вопрос о компенсации за эту работу. В первую очередь специалист зарабатывает деньги на том, что с каждой сделки которую он осуществляет, он забирает себе несколько центов - Spread. Когда таких сделок миллионы, то к концу дня собирается значительная сумма. Рассмотрим на примере из обыденной жизни.

Вы хотите купить килограмм яблок и отправляетесь на овощной рынок. На рынке есть продавец который предлагает продать килограмм яблок за 5 долларов. Но Вы не хотите платить больше четырех. Вы и продавец можете так никогда и не договориться. Вы останетесь при своих деньгах, а он при его яблоках. Теперь введем в нашу ситуацию специалиста. По законам овощного рынка никто кроме него не имеет права торговать яблоками на этом рынке. Вы и продавец приходите к специалисту и сообщаете ему о своем желании купить и продать соответственно. Он говорит - самая лучшая цена за которую Вы можете купить это 4,75, а максимальная цена для продажи 4,25. Если вы оба соглашаетесь, специалист покупает яблоки у продавца по 4,25 и тут же продает их Вам по 4,75. Spread, в нашем случае это 50 центов, он кладет себе в карман.

Кроме этого, мы уже говорили, что специалист часто выступает в роли обыкновенного трейдера, он торгует своими собственными деньгами. Поскольку он обладает наиболее полной информацией о продавцах и покупателях в своей акции, он иногда имеет возможность заработать хорошие деньги. Рассмотрим на примере.

Допустим в акции произошел временный дисбаланс между покупателями и продавцами. Появилось очень много Market ордеров на продажу, которые специалист не может выполнить за счет существующих Limit ордеров покупателей. Цена акции идет вниз. В этой ситуации специалист обязан ее покупать чтобы предотвратить слишком резкое падение. Он покупает несколько тысяч акций на 10 центов ниже, потом на 20 центов ниже, потом на 30 и так далее. В данный момент он теряет деньги на своей позиции. Наконец специалист получает большой Market Sell ордер который, как он предполагает, будет последним. В этом случае он может опустить Bid на 50 центов или даже доллар, и показать на котировке величину Bid - 1 (100 акций). Таким образом специалист сообщает рынку что у него есть большой продавец и нет достаточного количества Limit ордеров на покупку в пределах Spread который он показал. Такая ситуация называется Spread down. Специалист как бы приглашает покупателей помочь ему выполнить этот Market Sell ордер, и предлагает очень хорошую цену. В это случае обычно появляются новые Limit ордера на покупку. Специалист выполняет весь заказ продавца по очень низкой цене (это не обязательно будет цена Bid на 100 акций который он показывал). Часть заказа он выполнил за счет новых покупателей, а часть купил сам. Если он оказался прав в своих расчетах, и это действительно был последний большой заказ продавца, то цена акций начнет подниматься. Специалист теперь сможет продать их по цене намного выше чем он покупал.

Как Вы видите, и в первом и во втором случае специалист использовал Spread для получения прибыли. Запомните это.

Spread - главное оружие специалиста.

Несколько слов в заключение этого раздела. Специалист NYSE выполняет очень тяжелую работу. Объем торговли во многих акциях исчисляется миллионами в день. Но он такой же человек, как и Вы. Случается что он делает ошибки или не успевает вовремя выполнять ордера, когда в акции появляется большой продавец или покупатель. Его ошибки стоят нам трейдерам денег, и здесь ничего нельзя поделать. Это нормальный элемент риска нашего дела. Поэтому глупо обижаться на специалиста если он выполнил Ваш ордер по плохой цене, еще более глупо расстраиваться по этому поводу. Ваше испорченное настроение к концу дня будет Вам стоить гораздо больше денег, чем одна плохо выполненная сделка. Мы наблюдали много раз появление такого "синдрома преследования специалистом" у начинающих трейдеров. Он очень мешает сконцентрироваться на торговле. Постарайтесь его избежать. Для начала будет неплохо если Вы запомните два простых правила:

Правило 1. Специалист всегда прав

***Правило 2. Если специалист не прав,
смотри Правило 1***

Еще один совет для начинающих трейдеров. Никогда не торгуйте против специалиста. Бывают экстремальные дни, когда специалист теряет деньги. Но таких дней крайне мало. В большинстве же дней, специалист - это самый серьезный игрок в своей акции. Поэтому, если он покупает, Вы тоже должны покупать. Если он продает, Вы тоже продавайте. Через некоторое время Вы научитесь видеть его работу и угадывать его намерения. Если Вы будете торговать вместе со специалистом, Вы всегда будете делать деньги на рынке акций.

ГЛАВА V

ИНСТРУМЕНТЫ ТРЕЙДЕРА

В каждой профессии есть свои специальные инструменты которые, необходимы для выполнения работы. У плотника это молоток и гвозди, у автомеханика это различные ключи и отвертки и т.д. Есть такие инструменты и у трейдеров. это котировки, лента, открытая книга специалиста, фильтры и графики. В этой главе мы познакомим Вас с ними, и расскажем как ими пользоваться.

Котировки

Основной инструментов трейдера это Quotes (котировки). Котировки, это динамическая таблица которая показывает условия торговли в данный момент для нескольких акций. Дейтрейдеры видят котировки в режиме реального времени. Современные технологии позволяют передавать такую информацию практически без задержки. Поэтому, сегодня не важно в какой точке планеты Вы находитесь, Вы видите ту же информацию, что и люди которые торгуют непосредственно на полу Нью Йоркской биржи. Самое большое достоинство котировок в том, что трейдер может наблюдать за поведением нескольких акций одновременно. Ниже пример реальной котировки.

Symbol ▲	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
ABC	+	44.24	100	44.23	44.24	1	5	-0.63	363K	44.06	44.96
AMX	+	38.63	300	38.62	38.64	10	1	+0.44	1.42M	38.22	38.73
CCJ	-	36.91	400	36.92	36.93	2	20	+0.55	963K	35.86	36.92
CCL	+	45.79	500	45.78	45.80	9	21	-0.28	1.81M	45.44	45.79
FCL	-	31.18	100	31.17	31.20	7	5	+0.65	293K	30.50	31.48
LEG	-	25.02	200	25.00	25.03	2	6	+0.33	235K	24.62	25.03
MVL	+	24.38	100	24.38	24.39	1	7	-0.03	186K	24.08	24.46
NWL	+	29.04	100	29.02	29.04	5	2	+0.04	261K	28.83	29.10
SCT	+	10.74	100	10.73	10.74	3	3	+0.07	120K	10.57	10.78

Объяснение терминологии.

Symbol - символ акции.

T(ick) - тик, "+" обозначает Uptick, "-" Downtick.

Last (Price) - цена последней сделки на которую согласились продавец и покупатель.

T(rade) Size - количество акций проданных/купленных по этой цене.

Bid - самая высокая цена по которой покупатель или покупатели хотят купить данную акцию.

Ask - самая низкая цена по которой продавец или продавцы согласны продать данную акцию.

Как правило Bid и Ask цены не совпадают (все хотят купить подешевле и продать подороже). Разница между ними называется Spread.

B(id) Size - количество акций которое хотят купить по цене Bid (even lots - 1=100 акций).

A(sk) Size - количество акций которое предлагают продать за цену Ask (even lots - 1=100 акций).

Change - в данном случае это Net Change, т.е. изменение цены акции (в долларах) на настоящий момент по сравнению с последней сделкой предыдущего дня. (Open Change - изменение цены акции по сравнению с первой сделкой сегодня используется дейтрейдерами очень редко).

Vol(ume) - суммарное количество проданных/купленных акций с момента начала торговли до настоящего времени. Здесь K значит тысячи, а M - миллионы акций.

Low (Price) - самая низкая цена акции, которая была сегодня.

High (Price) - самая высокая цена акции, которая была сегодня.

Современные системы Quotes, помимо чисто цифровой информации, обладают также возможностью выдавать цветовые сигналы. Когда цена акции достигает нового экстремального значения, цвет клетки меняется, что серьезно облегчает визуальное восприятие для трейдера. Традиционно New High обозначается зеленым цветом, а New Low красным. Обратите внимание на акции CCJ и CCL, в данный момент они показывают новый самый высокий Ask.

В дальнейшем для простоты и удобства мы будем представлять котировки следующим образом:

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
LEG	-	25.02	200	25.00	25.03	2	6	+ 0.33	235 K	24.62	25.03

Небольшой пример, что бы продемонстрировать полезность информации Quotes. На примере выше Вы видите котировку для акции LEG. Теперь вы уже знаете, как прочитать эти цифры.

- * В последней сделке покупатель и продавец обменяли 200 акций по 25 долларов и 2 цента.
- * Эта сделка произошла на Downtick, т.е. она была как минимум на 1 цент ниже предыдущей.
- * В настоящий момент есть покупатель, который хочет купить 200 акций по цене 25.00, и продавец который предлагает продать 600 акций за 25.03.
- * Сейчас акции LEG стоят на 33 цента выше, чем последняя вчерашняя цена.
- * Сегодня уже 235,000 акций поменяли владельцев.
- * Цена на LEG сегодня не опускалась ниже чем 24.62 и не подымалась выше 25.03.
- * Последние сделки проходят по цене, которая очень близкой к самой высокой цене сегодняшнего дня, что говорит о возможном присутствии в акции агрессивных покупателей.

Как мы уже говорили, трейдеры используют Quotes для того, чтобы следить за поведением нескольких акций одновременно. Обычно это порядка 30 - 50 акций. Для начинающего трейдера анализировать такое количество информации, причем информации, которая меняется каждые несколько секунд, просто нереально. Поэтому, мы предлагаем несколько практических советов, которые облегчат Вам эту задачу. В первую очередь, Вы должны обращать внимание на следующее:

1. Появление необычно больших Bid или Ask Size
2. Необычно большое количество акций в последней сделке - Trade Size
3. Сделки происходят по цене Bid - потенциальный продавец
4. Сделки происходят по цене Ask - потенциальный покупатель
5. Резкое увеличение Spread на котировке
6. Зная Net Change акции, и зная на сколько изменились S&P Futures сегодня, легко увидеть, есть ли в этой акции потенциальные возможности для прибыли. И если есть, то какие. Идет ли она вместе с маркетом или против него.
7. Цена акции приближается к "магическому числу". Такими числами являются целые доллары (например - 20; 42; 57 и т.д.) и 50 центов (20.50; 42.50; 56.50). Как правило, на таких

цифрах сталкиваются интересы очень больших денег, и существует большое количество Stop и Limit ордеров

8. New High и New Low - новая высокая цена и новая низкая цена.

Необходимо уточнить, что определения "большой" и "маленький" применительно к котировке, являются очень относительными. Большой Bid, Ask или Trade Size для одной акции будет абсолютно ординарными для другой. В первую очередь это зависит от среднего объема дневной торговли в акции. Например, Bid на 5,000 акций, - это достаточно значимый Bid для акции, которая торгуется меньше, чем 0.5 миллиона в день. Такой же Bid для акции, которая торгуется 2.5 и больше миллионов в день, будет самым обычным явлением. Кроме того, объем торговли в акции может увеличиться в несколько раз в день, когда выходят какие-нибудь важные новости об этой компании. Соответственно, изменятся и величины значимости для котировок.

Лента

Котировки дают трейдеру только самую последнюю информацию об условиях торговли в конкретной акции. В тех случаях, когда трейдер хочет видеть историю изменения цены и котировки, он пользуется Tape - лентой. Лентой этот инструмент называют по традиции. Дело в том, что до середины прошлого века торговая информация передавалась по телеграфу, и в пункте назначения она печаталась на бумажных лентах. Кстати, в Нью Йорке существовала традиция устраивать парады своим героям и выбрасывать им на голову целые корзины этих использованных лент из окон небоскребов на Wall Street (Ticker Tape Parade). Ниже пример реальной ленты.

Самая левая колонка - это время сделки или изменения котировки, следующая - цена сделки, потом размер сделки по этой цене, Bid, Ask и последняя, - Size - это величины Bid и Ask. На этом примере зеленым цветом выделены сделки, которые прошли по цене Ask, красным - по

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
14:42:13			44.70	44.73	35x8
14:42:12			44.70	44.73	34x8
14:42:12	44.72	200	44.70	44.73	33x8
14:42:12			44.70	44.73	33x8
14:42:11			44.70	44.72	33x2
14:42:10	44.72	100	44.70	44.72	34x3
14:42:10			44.70	44.72	34x3
14:42:09			44.70	44.72	34x4
14:42:08			44.70	44.72	34x3
14:42:07	44.72	100	44.70	44.72	35x5
14:42:07			44.70	44.72	35x5
14:42:04	44.72	100	44.70	44.72	35x6
14:42:04			44.70	44.72	35x6
14:42:03	44.72	100	44.70	44.72	35x7
14:42:03			44.70	44.72	35x7
14:42:03			44.70	44.72	35x13
14:42:03	44.71	300	44.70	44.72	35x14
14:42:02			44.70	44.72	35x14
14:42:02	44.70	500	44.70	44.71	35x3
14:42:02			44.70	44.71	35x3
14:42:01			44.70	44.71	35x1
14:42:01			44.70	44.71	40x1
14:42:01	44.71	400			
14:41:56			44.70	44.71	39x4

цене Bid и черным те, которые были между ними. Заметьте, что специалист может менять котировки без проведения сделок. Теперь обратите внимание на то, как покупатели разбирают продавца, сначала по 44.71, потом по 44.72. Еще одно доказательство того, что в акции есть большой покупатель можно увидеть на сделке которая произошла в 14.42.02. Здесь кто-то продал 500 акций по цене Bid (44.70), но количество акций на Bid не изменилось.

Конечно, эту же информацию можно видеть и на Quotes, но тогда Вам придется запоминать предыдущие сделки и котировки. А на ленте Вы сразу видите несколько последних распечаток и изменения котировок за несколько минут. Кроме того, у Вас есть возможность просмотреть что происходило в акции 1 или 2 часа раньше.

Лента - это тропа цены, путь по которой двигалась акция в течении дня. Как и на реальной тропе, все кто по ней прошел оставляют следы. Здесь будут следы больших покупателей и продавцов, следы специалиста и дейтрейдеров. Поэтому, для начинающего трейдера очень важно с самого начала научиться читать ленту. Научится видеть что происходит в акции, научиться понимать почему сделки происходят так, а не иначе. Вся эта информация есть на ленте. Мы рекомендуем начинающим трейдерам потратить несколько недель для того, чтобы овладеть этим мастерством. По началу это будет довольно скучное и монотонное занятие. Однако замены ему нет. И пусть в это время Вас поддерживает мысль, что опытный следопыт рынка всегда найдет свою дорогу к прибыли.

Открытая Книга Специалиста - Open Book

Вы уже знаете, что у специалиста есть книга (в наше время это просто компьютерная программа) в которую он вносит все Stop и Limit ордера клиентов. Такая полная информация о существующих ордерах доступна только для специалиста. У трейдеров есть возможность видеть часть этой информации (за деньги конечно). Это так называемая Open Book или открытая книга специалиста. В ней можно видеть все Limit ордера клиентов которые есть в "закрытой" книге на данный момент.

Что есть и чего нету в Open Book? В Open Book мы можем видеть только кумулятивный Limit ордер для каждого уровня цен. Информация об ордерах конкретных трейдеров нам не доступна. Возьмем для примера приведенную в предыдущей главе "закрытую" книгу специалиста. На Open Book в этот момент мы бы видели следующее:

ABC			
Bid		Ask	
44.30	22	44.35	25
44.25	5	44.39	10
44.20	10	44.45	50
44.17	4	44.50	50
44.15	1	44.51	3

Самая верхняя строка - это Inside market, котировка лучших Bid и Ask на данное время с указанием размера. Сравните, в своей книге специалист может видеть, что на Bid есть три отдельных заказа.

Кроме этого на Open Book мы не можем видеть Stop ордера клиентов.

Обратите внимание, что специалист показывает в открытой книге Bid на 1,000 акций по 44.20, хотя у него есть заказ на покупку по этой цене 15,000 акций. Ордера больших покупателей или продавцов, которые специалист получил с условием Do Not Display в открытой книге будут видны только частично.

Ниже приведен пример реальной Open Book специалиста.

Inside market в этой акции следующий - Bid 43.41x1 / Ask 43.42x15.

Обратите внимание, что в данный момент в этой акции продавцы серьезно перевешивают покупателей. Если акция упадет в цене ниже 43.37, то следующий уровень поддержки будет на 11 центов ниже, - 43.26.

Нужно помнить, что Open Book - это динамическая вещь, т.е. Limit ордера в ней все время появляются и исчезают. Иногда трейдеры ставят ордера, которые они не намерены выполнять, просто чтобы "подтолкнуть" акцию. Например, большой Bid на 5-10 центов ниже чем Inside market, чтобы привлечь в акцию больше покупателей. Если цена акции начнет опускаться, такой Bid будет сразу же отменен. С другой стороны, в Open Book часто бывает очень полезная информация. Например, если цена акции растет, очень сильный сигнал для покупки это большой Bid на книге, который как бы преследует Inside market с отставанием на 5-10 центов.

Bid		Ask	
43.41	1	43.42	15
43.40	4	43.43	3
43.37	25	43.44	11
43.36	3	43.45	14
43.34	4	43.46	76
43.33	6	43.47	13
43.28	4	43.49	21
43.26	72	43.50	47
43.24	2	43.52	9
43.22	8	43.53	57
43.21	8	43.54	11
43.20	23	43.55	88

***Книжка ложь да в ней намек,
Добрым трейдерам урок***

Фильтры

Еще один инструмент в арсенале активного трейдера - это рыночные фильтры, которые работают в режиме реального времени.

В основном фильтрами пользуются в двух случаях;

1. Когда закончились свои идеи или акции, отобранные для торговли, перестали двигаться.
2. Когда трейдер отобрал для торговли так много акций, что нет реальной возможности следить за ними всеми одновременно.

Об отборе акций мы будем рассказывать в последующих главах.

Фильтры - это компьютерные программы, которые работают по следующему принципу; - они просматривают все акции которые торгуются в данный момент на рынке и показывают трейдеру только те, которые соответствуют заранее определенному алгоритму. Давайте рассмотрим на примере такого популярного фильтра как New High.

Ниже приведен пример фильтра который показывает акции которые в данный момент торгуются возле New High, и соответствуют следующим параметрам:

- * Рынок - NYSE, - только акции Нью Йоркской биржи.
- * Цена - между 20 и 60 долларов, - отсекаются слишком дешевые и слишком дорогие акции.
- * Объем торговли - между 100,000 и 2 миллиона акций, - отсекаются слишком "тонкие" и слишком "толстые" акции.
- * Net Change - минимум 0.75 доллара.
- * Количество New High которые были сегодня в акции - минимум 35.

На экране этого фильтра мы видим следующее (строка с лева на право):

Символ - # New High - Net Change - Last Price

Как видите, остается вполне приемлемое количество акций, которые можно быстро просмотреть на графиках. Если остается слишком мало акций, то можно изменить любой из перечисленных выше параметров. Аналогично работают и другие фильтры. Мы перечислим только самые популярные из них.

- * New Low
- * Max Range
- * Gap Up / Gap Down
- * Bid and Ask Scan
- * Open Book Bid Ask Scan
- * Net Change to Open

HIGH			
FAF	62	+1.02	40.56
FAF	61	+1.00	40.54
HOT	92	+1.55	55.66
ALV	59	+1.10	55.66
HOT	91	+1.55	55.65
MTG	49	+0.80	57.78
MTG	48	+0.78	57.76
EW	63	+1.21	46.96
TGT	68	+1.00	49.01
FNF	51	+0.87	41.06
FAF	60	+0.98	40.53
HOT	89	+1.53	55.63
HOT	90	+1.53	55.64

Фильтры так-же позволяют трейдеру вводить свои, заранее отобранные акции. В этом случае отбор идет уже не со всего рынка, а только из этих акций. Некоторые опытные трейдеры полностью строят свою торговлю на использовании таких фильтров. Мы не рекомендуем этого делать начинающим трейдерам, так как такой стиль торговли требует опыта и подготовки.

Графики

Перечисление инструментов активного трейдера не было бы полным, если бы мы не упомянули о графиках (Charts). По- русски их еще иногда называют ценовыми диаграммами. Графики, которые используются для анализа биржевой информации отображают изменение цены акций во времени. Количество информации, которую трейдеры извлекают из таких ценовых диаграмм настолько велико, что мы не будем здесь останавливаться на их подробном описании. Далее в нашей книге мы посвятим графикам две отдельные главы.

ГЛАВА VI

АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ

Рабочий день активного трейдера на 90 % состоит из наблюдений и анализа различной рыночной информации. Котировки, ленты, книги специалистов, графики находятся в постоянном движении, информация на них постоянно обновляется. Поток этой информации настолько велик, что новичкам очень легко в ней потеряться. Иногда даже опытные трейдеры теряют контроль над ней, особенно если они переоценили свои силы в конкретный рыночный день и пытаются следить за слишком большим количеством акций. Поэтому, первостепенная задача трейдера, - это отсеивать важную информацию от второстепенного шума. Трейдер должен видеть и реагировать только на те сигналы которые дают ему возможность зарабатывать деньги (и не терять их). Все остальное просто проходит мимо него. Когда у Вас на листе находится 30 - 40 акций, просто невозможно проанализировать каждый Tick, каждую сделку и каждое изменение котировки. Со временем у опытного трейдера развивается особое чутье, особое отношение к цифрам, которое помогает ему справляться с этой задачей. Такое чутье приходит только с опытом, научить ему невозможно.

В этой главе мы представим несколько примеров анализа информации на котировках, ленте и Open Book специалиста. Мы надеемся, что эти примеры помогут Вам начать ориентироваться в море рыночной информации и станут той основой, на который Вы в будущем построите свой трейдерский опыт.

Примеры Анализа Котировок

Пример 1 - Spread

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	High	Low
DLX	-	17.67	300	17.60	17.75	9	6	- 0.81	214 K	17.48	18.35

В этом примере обратите внимание на Spread. Разница между Bid (17.60) и Ask (17.75) - 15 центов. Для дейтрейдеров это очень большая величина. Они, как правило, предпочитают не входить в позицию когда Spread в акции превышает 10 центов. Сейчас Вы увидите почему.

Допустим, что в настоящий момент Вы единственный активный торговец в DLX. Вы посылаете Buy Market ордер на 100 акций и по выполнению этого заказа Вы сразу же посылаете Sell Market 100 DLX. Увы, Вы потеряли на этой операции 15 долларов (наверное не нужно было этого делать).

Давайте рассмотрим что произошло. Когда Вы посылали Buy Market ордер, самая низкая цена по которой кто-либо соглашался продать DLX. была 17.75 (Ask), соответственно Вы ее и получили. После этого Вы послали Sell Market ордер и продали свои акции по 17.60, потому что это была самая высокая цена за которую кто либо был согласен их купить (Bid). Таким образом, Вы потеряли 15 центов на каждой акции (хорошо еще что Вы торговали 100 а не 1,000).

Из последнего примера нужно сделать еще один полезный вывод, - цена акции на данный момент это совсем не та цена за которую Вы реально можете ее купить или продать. В реальном маркете лучшее на что Вы можете рассчитывать - это купить ее по цене Ask и продать по цене Bid.

Пример 2 - Агрессивный покупатель

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	High	Low
CCJ	+	36.72	800	36.65	36.72	44	2	+ 0.35	724 K	36.73	35.86

В этом примере последняя сделка совершилась по цене Ask - 36.72 и на Uptick. Это говорит о том, что в акции возможно есть активный покупатель. Покупатель, который готов купить эти акции не торгуясь, т.е используя Buy Market ордер. Кроме того эти акции в настоящее время торгуются очень близко к дневному High Price (разница всего 1 цент) и поднялись в цене на 35 центов по сравнению с ценой вчерашнего закрытия. Дополнительно мы видим, что существует большой покупатель, который хочет купить 4,400 акций по цене 36.65.

Пример 3 - Агрессивный продавец

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	High	Low
WLT	-	43.15	2200	43.15	43.22	1	28	- 1.79	1.37 M	44.81	43.13

На этом примере видно, что в акции присутствует большой продавец. Цена акции уже упала на 1 доллар и 79 центов. Последняя сделка была совершенна на Downtick по цене Bid, и эта сделка была всего лишь на 2 цента выше, чем самая низкая цена сегодня. Дополнительно мы видим что существует большой продавец, который хочет продать 2,800 акций по 43.22.

Пример 4 - Очень большой Spread

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	High	Low
MO	+	79.47	3000	79.00	79.50	1	200	- 2.35	2.7 M	79.95	79.45

В акции иногда возникает такой большой дисбаланс между покупателями и продавцами, что специалист уже не в состоянии поддерживать плавное движение цены. Акция начинает двигаться скачками. В таких случаях на котировках появляется очень большой Spread.

Для акций NYSE которые популярны у дейтрейдеров, большим считается Spread в 25-30 или больше центов. На приведенном примере это Spread Down, т.е. специалист резко опустил цену Bid. Обратите также внимание, что величину Bid специалист показывает как 1 (100 акций - т.н. Bid специалиста). Этим он дает понять, что у него есть очень большой Market ордер на продажу, и нет достаточного количества Buy Limit ордеров в промежутке от 79.00 до 79.50, чтобы выполнить этот ордер. Большой Market ордер на продажу может быть на все 20,000 акций которые на котировке предлагаются по 79.50, или даже больше. Также очевидно, что специалист не желает купить все акции для себя по цене, скажем, 79.40. По видимому, он считает, что движение в низ еще не закончилось.

Для трейдера такие необычно большие разницы между Bid и Ask служат индикатором того, что в акции существует значительный дисбаланс продавцов и покупателей, и поэтому в ближайшее время возможны большие движения цены.

Пример 5 - Printouts

Для наглядности изложения, будем предполагать, что здесь мы видим следующее изменение котировки для акции MO (Пример 4). Давайте теперь посмотрим, что изменилось.

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	High	Low
MO	-	79.10	72800	79.05	79.15	15	20	- 2.72	2.77 M	79.95	79.10

Произошла сделка по цене 79.10 на 72,800 акций. Соответственно, изменились New Low Price и Net Change, - они стали на 37 центов ниже. Общий объем торговли вырос на 73 тысячи. На котировке появились новые покупатели - 1,500 акций по 79.05, и уже не видно большого продавца. Скорее всего, продавец которого мы видели в предыдущем примере продал все свои акции по 79.10. Обратите внимание на величину последней сделки. Она, как говорят, не "круглая". "Круглый" Print, - это 20,000, 50,000, 70,000 и т.д. В нашем примере величина сделки говорит о том что специалист возможно собрал вместе все ордера продавцов и исполнил их по 79.10. Скорее всего, он даже купил у них часть акций для себя.

Такая ситуация в акции указывает, что движение вниз закончилось и может произойти быстрый разворот. Сигнал для покупки.

Аналогичная котировка может появляться и при окончании движения акции вверх, только в этом случае ей предшествует резкое увеличение Spread в сторону Ask (Spread Up).

Пример 6 - Premarket Indications

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	High	Low
ABC	C	44.95	1800	45.75	46.00	65	20	+ 1.20	2.17 M	44.11	43.55

На этом примере показана котировка ABC за несколько минут до открытия рынка. "C" в графе Tick значит Closed, т.е. акция сегодня еще не торговалась. В этом случае, цена последней сделки, общий объем торговли, High, Low и Change - данные предыдущего дня. Изменилась только котировка для Inside Market. Обратите внимание, что Bid сейчас намного выше чем цена закрытия предыдущего дня. Величина Bid в этот момент не играет особого значения. Такая информация говорит трейдеру что специалист будет открывать торговлю в акции намного выше чем она закрылась и возможны большие движения цены.

Пример 7 - Opening gap

Sym	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	High	Low
BZH	-	40.38	700	40.35	40.42	4	11	- 0.82	34 K	40.44	40.32

На этом примере показана котировка в акции BZH в первые несколько минут после открытия торговли. Прошло всего несколько сделок (общий объем торговли только 34,000), а акция уже торгуется на 82 цента ниже. Если трейдер не следил за открытием BZH то сейчас по этой котировке он с уверенностью может предположить, что акция открылась с большим пробелом вниз, - Gap Down. Следовательно, нужно обратить на нее особое внимание, так как в ближайшие несколько минут возможны сильные движения как в одну, так и в другую сторону.

Примеры Анализа Ленты

Пример 8 - Динамика сделок и изменения котировок

В этом примере Вы можете видеть как изменяется котировка после исполнения сделок.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
9:33:07			25.27	25.29	15x4
9:32:59			25.27	25.29	15x4
9:32:55	25.27	200	25.25	25.29	15x4
9:32:42			25.25	25.29	15x4
9:32:37			25.25	25.29	15x4
9:32:30			25.23	25.29	10x4
9:32:24	25.23	300	25.23	25.29	13x4
9:32:19			25.23	25.29	13x4
9:32:10			25.23	25.29	13x4
9:32:07	25.26	700	25.23	25.26	13x7
9:32:05			25.23	25.26	13x7
9:32:01			25.23	25.26	13x7
9:31:59	25.26	200	25.23	25.26	13x9
9:31:54			25.23	25.26	13x9

В 9:31:59 было куплено 200 акций по цене Ask. Сразу после этого специалист поменял котировку чтобы показать что количество акций на продажу по 25.26 изменилось с 900 до 700.

В 9:32:07 эти 700 акций были куплены. Больше нет продавцов по 25.26 и специалист изменил котировку для продавцов на 25.29x4. Это был следующий Limit ордер на продажу в его книге.

В 9:32:55 происходит сделка по 25.27, после которой котировка не меняется. Это значит, что специалист выполнил два Market ордера. Один на покупку и другой на продажу, каждый на 200 акций.

Пример 9 - Агрессивный покупатель

В этом примере большинство сделок происходят по цене Ask.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
11:32:12			44.49	44.50	50x8
11:32:05			44.45	44.50	50x8
11:32:03	44.45	500	44.44	44.45	50x5
11:32:22			44.44	44.45	50x5
11:32:10			44.40	44.45	50x5
11:32:05			44.40	44.45	6x5
11:32:03	44.40	400	44.40	44.45	10x5
11:07:40			44.39	44.45	12x5
11:07:37	44.45	500	44.39	44.40	12x10
11:07:35	44.40	1000	44.39	44.40	12x10
11:07:22			44.39	44.40	12x10
11:07:20			44.39	44.40	12x10
11:07:19	44.37	500	44.35	44.37	12x5
11:07:12			44.35	44.37	12x5

Первая сделка в ютом примере происходит по цене 44.37.

После ютого в 11:07:22 покупатель поднимает свой Bid с 44.35 на 44.39, - т.н. Uptick Bid, - сигнал агрессивного покупателя.

В 11:07:35 покупают 1,000 акций по 44.40 и сразу после этого происходит сделка на 500 акций по цене 44.45. Bid покупателя не меняется. Это говорит о том, что специалист получил Market Buy ордер на 1,500 акций, который он выполнил частично за счет продавца по 44.40, и частично за 44.45.

В 11:32:10 появляется большой Bid который начинает подыматься, - очень Bullish сигнал.

Пример 10 - Агрессивный продавец

На этом примере мы можем видеть присутствие агрессивного продавца.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
10:33:27			35.30	35.35	5x77
10:33:23			35.30	35.35	5x67
10:33:18			35.30	35.35	5x57
10:33:15	35.35	500	35.37	35.40	3x65
10:33:12	35.37	300	35.37	35.40	3x65
10:33:04			35.37	35.40	3x65
10:32:59	35.41	700	35.37	35.41	3x7
10:32:51			35.37	35.41	3x7
10:32:45			35.37	35.45	3x65
10:32:44	35.40	300	35.40	35.45	3x65
10:32:40			35.40	35.45	3x65
10:32:35			35.40	35.50	3x65
10:32:32	35.46	600	35.46	35.50	6x65
10:32:27			35.46	35.50	6x65

Большинство сделок происходят по цене Bid.

Продавец все время понижает свой Offer. Так, например в 10:32:40 он делает т.н. Downtick Offer, - очень Bearish сигнал.

В 10:32:51 к первому продавцу присоединяется еще один продавец- на 700 акций.

В 10:33:12 первый продавец понижает свой Offer с 35.40 на 35.35. При этом он сразу продает 300 акций по 35.37 и 500 акций по 35.35.

В 10:33:23 появляются новые продавцы, и количество акций, предлагаемых на продажу, увеличиваться.

Пример 11 - Скрытый покупатель.

В этом примере можно увидеть "следы" скрытого покупателя.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
11:16:02			41.00	41.01	40x10
11:15:56			41.00	41.01	20x10
11:15:52	41.00	2000	41.00	41.01	40x10
11:15:45			41.00	41.01	40x10
11:15:42			40.97	41.01	5x15
11:15:40	40.97	300	40.97	41.01	5x15
11:15:35			40.97	41.01	5x15
11:15:27			40.97	41.03	5x15
11:15:25	41.00	1000	41.00	41.03	10x15
11:15:20			41.00	41.03	10x15
11:15:17	41.00	3000	41.00	41.05	40x12
11:15:05			41.00	41.05	40x12
11:15:05	41.01	1000	41.01	41.05	10x22
11:15:01			41.01	41.05	10x22

Большинство сделок происходят по цене Bid, однако, цена акции не опускается, т.к. в районе 41.00 доллара присутствует большой покупатель. Этот покупатель не показывает на ленте (котировке) всего количества акций, которое он хочет купить.

Обратите внимание, что покупатель может отойти на время и позволить сделки ниже 41.00 доллара, но он все равно возвращается.

Такая ситуация дает неплохой сигнал для покупки.

Пример 12 - Скрытый продавец

Аналогично предыдущему примерам, в этой ситуации на ленте можно видеть присутствие скрытого продавца.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
14:46:11			32.47	32.50	4x50
14:46:06			32.47	32.50	4x35
14:46:01	32.50	1500	32.47	32.50	4x50
14:45:53			32.47	32.50	4x50
14:45:47			32.47	32.52	4x8
14:45:41			32.45	32.52	10x8
14:45:35	32.50	3000	32.45	32.50	10x50
14:45:33	32.50	2000	32.45	32.50	10x50
14:45:27			32.45	32.50	10x50
14:45:20			32.45	32.52	10x8
14:45:16	32.50	5000	32.45	32.50	10x50
14:45:10			32.45	32.50	10x50
14:45:08	32.49	300	32.45	32.49	10x3
14:45:03			32.45	32.49	10x3

Большинство сделок происходят по цене Ask, однако, цена акции не может подняться выше 32.50 долларов.

Этому мешает большой продавец, который не показывает все количество акций, которое он хочет продать. Их у него может быть очень много.

Когда возникает такая ситуация, это хороший сигнал для продажи.

Пример 13 - "Следы" специалиста - покупки

Правила NYSE разрешают специалисту покупать акции для себя, но только по цене лучше чем лучшая цена клиентов и только на Downtick. Как правило, специалист покупает акции по цене на 1 цент выше чем предложение клиента (зачем платить больше?).

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
15:32:38			39.10	39.15	10x12
15:32:31	39.11	1000	39.10	39.15	10x12
15:32:28			39.10	39.15	10x12
15:32:22	39.11	1000	39.11	39.15	1x12
15:32:13			39.11	39.15	1x12
15:32:07			39.10	39.15	10x12
15:32:04	39.11	900	39.10	39.15	10x12
15:31:58			39.10	39.15	10x12
15:31:54	39.12	500	39.12	39.19	10x12
15:31:45			39.12	39.19	5x12
15:31:43	39.13	1500	39.12	39.19	5x12
15:31:35			39.12	39.19	5x12
15:31:33	39.15	400	39.15	39.19	4x12
15:31:25			39.15	39.19	4x12

В этом примере сделки происходят в основном по цене Bid или близко к ней, и цена акции понижается.

Однако, мы можем увидеть, что специалист начинает покупать акцию для себя. Т.е. он предполагает, что продавцы скоро закончатся, и он сможет через некоторое время продать эти акции по более высокой цене.

Такие покупки специалиста происходят только на Downtick, и как правило на 1 цент выше, чем Limit Buy ордера покупателей.

Хороший Bullish сигнал.

Заметьте, что специалист обычно не показывает свой Bid, или показывает только 100 акций - т.н. Bid специалиста.

Пример 14 - "Следы" специалиста - продажи

Этот пример аналогичен предыдущему. Правила NYSE разрешают специалисту продавать свои акции (или занимать в акции Short позицию) только по цене лучше чем лучшая цена продавцов и только на Uptick. Как правило, специалист продает акции по цене на 1 цент ниже чем предложение клиента.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
15:23:31	68.26	1500	68.20	68.26	9x1
15:23:24			68.20	68.26	9x1
15:23:17	68.25	800	68.20	68.25	9x8
15:23:02			68.20	68.25	9x8
15:22:58	68.24	2000	68.21	68.24	20x1
15:22:52			68.21	68.24	20x1
15:22:49			68.21	68.25	20x8
15:22:45	68.24	1000	68.21	68.25	20x8
15:22:39			68.21	68.25	20x8
15:22:31			68.21	68.25	10x8
15:22:23	68.24	1000	68.20	68.25	9x8
15:22:15			68.20	68.24	9x1
15:22:09			68.20	68.25	9x8
15:22:07	68.23	600	68.20	68.23	9x6

В этой ситуации сделки происходят в основном по цене Ask или близкой к ней, и цена акции растет.

Но можно заметить, что специалист либо продает свои акции, либо накапливает Short позицию. Очевидно, он предполагает, что покупатели могут скоро закончиться.

Эти продажи происходят только на Uptick, и как правило на 1 цент ниже, чем Limit Sell ордера продавцов.

Хороший Bearish сигнал.

Заметьте, что специалист не показывает свой Offer или показывает только 100 акций - т.н. Offer специалиста.

Пример 15 - "Следы" специалиста - двойной Print

Правила NYSE разрешают специалисту совершить сделку для себя по цене последней сделки, выполненной для клиента. Количество акций, которые специалист может купить или продать по этой цене, не может быть больше, чем количество которое получил клиент.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
13:45:25			37.62	37.65	7x10
13:45:18			37.62	37.70	7x10
13:45:15	37.65	1500	37.65	37.70	15x10
13:45:12	37.65	1500	37.65	37.70	15x10
13:45:05			37.65	37.70	15x10
13:44:55			37.65	37.70	10x10
13:44:50	37.67	500	37.67	37.70	5x10
13:44:47	37.67	500	37.67	37.70	5x10
13:44:41			37.67	37.70	5x10
13:44:33			37.67	37.75	5x9
13:44:29	37.70	1000	37.70	37.75	10x9
13:44:26	37.70	1000	37.70	37.75	10x9
13:44:15			37.70	37.75	10x9
13:44:11	37.72	600	37.72	37.75	6x9
13:44:04			37.72	37.75	6x9

Когда специалист пользуется этой возможностью, на ленте появляется так называемый двойной Print.

Такие двойные распечатки достаточно однозначно показывают позицию специалиста. Когда они происходят по цене Bid, специалист собирает длинную позицию. Если они происходят по цене Ask, значит он продает свои акции или собирает короткую позицию.

В этом примере цена акции понижается, но специалист продолжает покупать, - он накапливает длинную позицию.

Хороший сигнал для покупки.

Примеры Анализа Open Book

Пример 16 - Большие покупатели

Акция AMX растет в цене, и покупатели явно преобладают над продавцами. В данный момент появилась хорошая возможность для открытия длинной позиции:

AMX			
Bid		Ask	
36.01	18	36.02	3
36.00	113	36.03	62
35.99	9	36.05	4
35.98	5	36.08	7
35.97	10	36.11	50
35.95	40	36.14	22
35.94	120	36.16	9

- есть продавец по 36.03, у которого можно купить акции;

- есть большие покупатели, на Bid которых вы можете поставить свой Sell Stop ордер (36.00, 35.95 и 35.94);

- небольшой риск (если Вы купите AMX по 36.03, то рискуете потерять только 3 - 8 центов).

Если покупатель 11,300 акций (на 36.00) подымет свой Bid на 5 - 7 центов, то можно будет добавить к своей позиции купив акции у продавца по 36.11

Пример 17 - Большие продавцы

Цена акции AMP падает. Продавцы преобладают над покупателями. В этот момент есть хорошая возможность для открытия короткой позиции:

AMP			
Bid		Ask	
46.21	7	46.23	14
46.19	42	46.24	22
46.17	5	46.25	84
46.14	12	46.26	55
46.10	1	46.28	45
46.07	4	46.30	28
46.01	10	46.32	13

- есть большая вероятность того, что вам удастся продать Short покупателю по 46.19

- максимальный риск в таком случае - 6 или 7 центов (можно поставить Buy Stop ордер на 46.25 или 46.26).

Пример 18 - Сопротивление

Акция DD поднимается в цене, и на книге специалиста Вы видите следующую расстановку сил.

DD			
Bid		Ask	
42.42	8	42.45	35
42.40	44	42.46	54
42.39	15	42.47	40
42.37	9	42.48	71
42.33	24	42.50	150
42.32	2	42.51	40
42.30	12	42.52	30

Очевидно, что дальнейший рост цены будет сильно затруднен, - буквально на каждом центе начиная с 42.45 есть большие продавцы.

В такой ситуации лучше поискать другие возможности для покупки.

Продавать эту акцию Short тоже нельзя, т.к. неизвестно будут ли продавцы опускать свои ордера.

Пример 19 - Скрытые продавцы и покупатели

Акция MAN подымается в цене. На первый взгляд в этом примере на Open Book не видно явного преимущества одной или другой стороны.

MAN			
Bid		Ask	
60.28	6	60.32	5
60.27	9	60.33	10
60.26	12	60.34	10
60.25	45	60.35	25
60.22	7	60.37	11
60.20	10	60.40	1
60.18	14	60.42	3

Однако на котировке Вы видите, что происходит несколько сделок по 60.32, и каждая сделка - 1,000 акций. В тоже время в книге на 60.32 все время стоит 500 акций.

Очевидно, что существует продавец по 60.32, которого мы не видим в книге специалиста.

Покупать MAN пока нельзя, так как неизвестно, сколько акций есть у этого продавца.

Сигнал для покупки появится когда начнут раскупать продавцов по 60.33, 60.34 или 60.35.

Пример 20 - Ценовые разрывы

На первый взгляд в этом примере силы покупателей и продавцов более или менее равны.

VIP			
Bid		Ask	
60.25	8	60.29	4
60.23	6	60.30	6
60.22	14	60.35	2
60.21	7	60.37	9
60.20	11	60.45	11
60.19	9	60.50	8
60.17	5	60.65	10

Но обратите внимание на то, что ордера покупателей расположены очень плотно, практически на каждом цента, а ордера продавцов отстоят друг от друга на 5 и больше центов.

В сумме на Bid и 8 центах ниже его - 6,000 акций, а на Ask и 20 центах выше - 4,000.

В такой ситуации цена акции встретит гораздо меньше сопротивления если начнет подниматься, чем при падении.

Пример 21 - Движение Bid и Ask

Нужно помнить, что книга Limit ордеров специалиста это динамическая вещь. Ордера продавцов и покупателей в ней все время появляются и исчезают, а так же двигаются выше и ниже. Поэтому гораздо большее значение придается ордерам, которые перемещаются в правильном направлении. Большой Bid, который поднимается в книге специалиста гораздо более сильный сигнал для покупки, чем статичный Bid. Большой Offer, который опускается, более важен чем Offer который не двигается. Существует даже наблюдение, что

Большой Bid или Offer в книге специалиста, который стоит против тренда и не двигается, как правило, будет снесен.

ABC			
Bid		Ask	
44.97	9	44.99	6
44.96	4	45.00	10
44.95	12	45.01	120
44.93	6	45.03	10
44.92	8	45.05	5
44.91	80	45.09	18
44.90	10	45.10	12

В данном примере действия трейдера будут зависеть от дальнейшего развития событий.

Нужно посылать Sell Short ордер если Offer из 45.01 начнет опускаться вниз и продавцы начнут разбирать покупателя по 44.91.

Хороший сигнал для покупки появится если Bid, который сейчас находится на 44.91 станет подыматься и начнут раскупать продавца по 45.01.

Пример 22 - Premarket Indications

В этом примере показана книга специалиста за несколько минут до открытия рынка. Вчера цена закрытия MBT была 37.48.

MBT			
Bid		Ask	
38.85	65	39.00	100
37.82	50	39.01	20
37.80	100	39.02	5
37.78	50	39.03	8
37.75	35	39.05	20
37.73	50	39.06	1
37.70	100	39.09	14

Увидев такую ситуацию, Вы можете быть уверены, что специалист откроет торговлю в акции намного выше чем она закрылась в предыдущий день (точную цену открытия предсказать сложно).

При таком открытии, практически гарантированно значительное движение цены в течение дня. Акция стоит того, чтобы за ней внимательно следить.

В заключение этой главы необходимо сказать, что опытные трейдеры никогда не пользуются только одним инструментом для принятия решений. В реальной торговле необходимо проанализировать всю доступную информацию о конкретной акции. То есть, нужно одновременно следить за котировкой (или лентой), Open Book специалиста и графиком этой акции. Все эти инструменты должны давать непротиворечивую информацию.

Например, если акция поднимается в цене, и на котировке Вы видите большой Bid, этого еще недостаточно чтобы сделать решение о покупке. Необходимо так же проверить что происходит в Open Book. Если в книге специалиста Вы видите, что существует большое сопротивление на несколько центов выше чем акция торгуется сейчас, то лучше ее не покупать. Если у Вас уже есть открытая Long позиция в этой акции, то появление такого сопротивления в Open Book может служить сигналом для продажи.

ГЛАВА VII

ГРАФИКИ

Для человека легче анализировать графическую, нежели цифровую или текстовую информацию. Поэтому неудивительно, что графики изменения цен пользуются такой огромной популярностью у трейдеров. В опытных руках (вернее глазах) ценовой график - это мощнейший аналитический инструмент. Профессиональному трейдеру достаточно одного взгляда на график цены акции, чтобы увидеть расстановку сил между покупателями и продавцами и оценить потенциал прибыльных сделок.

Графики отражают массовое поведение рыночной толпы. Они как история борьбы между покупателями и продавцами за доминирование на рынке. Каждая сделка между ними оставляет свой след на графике. Каждая точка на графике - это одна такая сделка. Если следующая точка будет выше или ниже предыдущей, то значит, что кто-то уже теряет деньги, а кто-то делает. Поэтому нужно всегда помнить, что ценовые графики - это не просто абстрактное отображение изменения цены акции во времени. Это, в первую очередь, отображение эмоций людей, которые торгуют на рынке. Вы должны видеть на графиках не просто цифры, Вы должны видеть человеческую жадность и страх, надежду и отчаяние.

Как и любая история, история борьбы между покупателями и продавцами тоже повторяется. Поэтому на графиках появляются повторяющиеся фигуры и формирования. Изучая такие фигуры, часто можно обнаружить закономерности в движении цены акции, и с большой долей вероятности предсказать будущее направление движения. Начинаящий трейдер должен приучить свои глаза распознавать такие фигуры на графиках.

Правила Построения Графиков

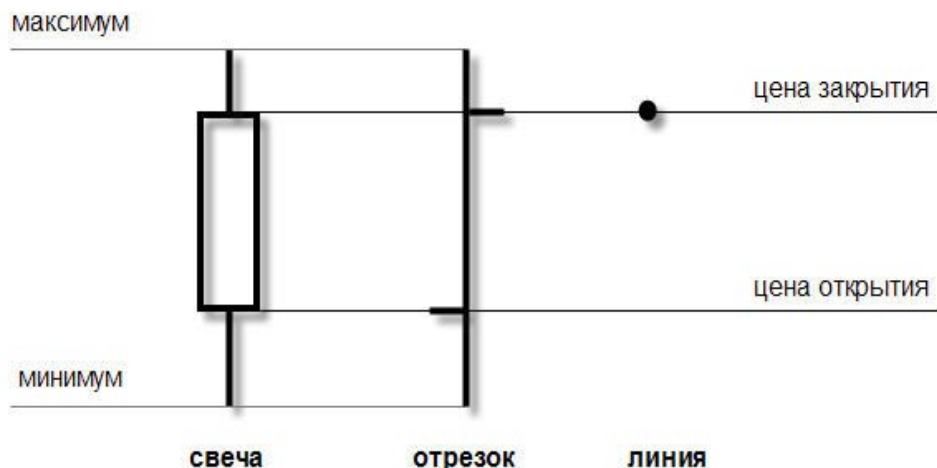
Графики, которыми пользуются трейдеры, показывают изменение цены акции в течении нескольких дискретных периодов. Продолжительность этих периодов может быть один день, один час или несколько минут, например 5. Соответственно, такие графики будут называться - дневной, часовой и пятиминутный.

В настоящее время трейдеры используют три способа графического отображения цен. Это линейные графики, японские свечи (Candlesticks или Восточные графики) и отрезки (Bars или Западные графики). Линейный график - это простая линия, соединяющая несколько точек. Каждая точка представляет цену акции в конце периода. Candlesticks и Bars графики дают дополнительную информацию о поведении цены в течение периода. Для каждого периода на этих графиках мы можем видеть следующие параметры:

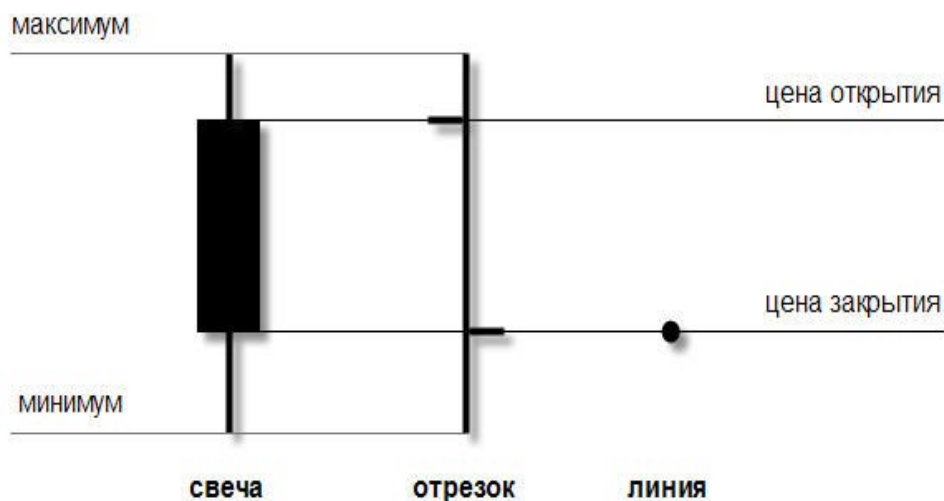
- * цену открытия периода (open)
- * цену закрытия периода (close)
- * максимальную цену периода (high)
- * минимальную цену периода (low)

Ниже приведены примеры того, как эти параметры изображаются на различных типах графиков.

Цена акции выросла в течение периода



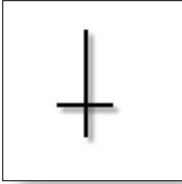
Цена акции упала в течение периода



Восточные Графики - Candlesticks Charts

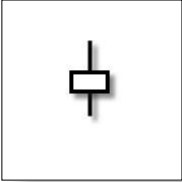
Восточные графики уделяют особое внимание ценам открытия и закрытия. На них, каждый период изображается в виде свечи (Candle), у которой есть "основное тело" и два "фитиля", один снизу и один сверху. Как Вы можете видеть на приведенной выше диаграмме, тело свечи будет черным, если цена акции опустилась в течение периода, и белым если поднялась. Верхняя и нижние точки фитилей показывают максимальную и минимальную цены этого периода.

При таком способе графического изображения поведения цены, на графиках часто появляются определенного вида фигуры. В восточном методе технического анализа этим фигурам придается особое значение. Ниже мы приведем самые важные из них.



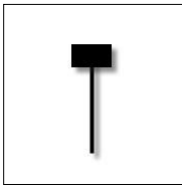
Доджи

Основное тело свечи практически не существует, т.е. цена открытия периода очень близка к цене закрытия. Фитили могут быть симметричными или нет.



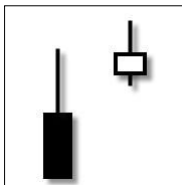
Волчок

Свеча с очень маленьким телом и короткими симметричными фитилями. Основное тело может быть белым или черным.



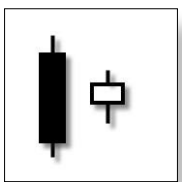
Молоток или Висельник

Свеча с очень длинным нижним фитилем и отсутствующим или очень коротким верхним. Тело свечи может быть белым или черным. Называется молоток когда появляется в конце нисходящего тренда и висельник, когда в конце восходящего.



Звезда

Свеча с очень маленьким телом. Может быть черной или белой. Главная особенность в том, что основное тело звезды находится вне пределов основного тела предыдущей свечи. Называется утренней, когда появляется в конце нисходящего тренда, и падающей когда в конце восходящего.



Харами

Фигура состоящая из двух свечей, одна из которых юла и находится полностью (тело и фитили) в пределах основного тела другой свечи.

Все эти фигуры - это фигуры разворота, т.е. они указывают на то, что движени цены акции может измениться на противоположное. Значимость каждой из этих фигур будет дополнительно зависеть от локального окружения и вариаций в самой фигуре (цвет тела, длина фитилей). Подробнее о том, как интерпретировать эти построения Вы узнаете в следующей главе.

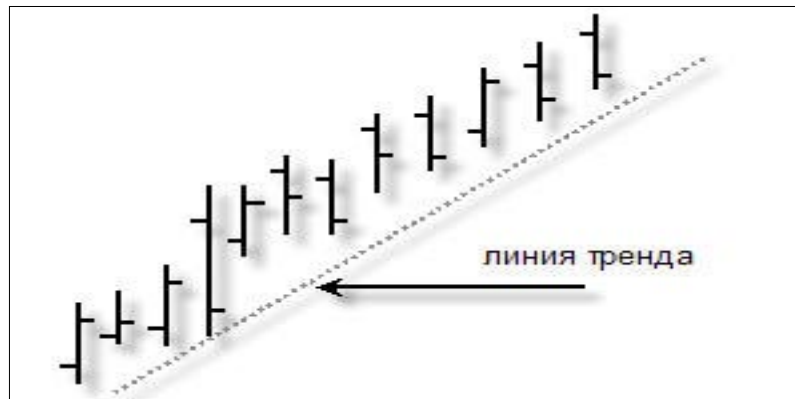
Важно помнить, что восточные графики очень сильно акцентируют цены открытия и закрытия периода. Открытие торговли в акции и закрытие в конце дня, это то время, когда появляются большие продавцы и покупатели. Именно они двигают цену вверх или вниз, их борьба определяет долговременное направление движения акции. Поэтому предсказательная сила свечек наиболее полно проявляется на дневных графиках, где каждая свеча отображает изменение цены за один день.

Можно конечно использовать Candlesticks и для минутных графиков, но в этом случае большинство фигур и построений теряют свой смысл. Начала и концы периодов будут зависеть от выбранного масштаба времени, - т.е. будут случайными. Большая белая свеча на пятиминутном графике может превратиться в маленькую черную на трехминутном, и наоборот. Для анализа графиков с минутными интервалами наиболее подходят графики построенные с помощью отрезков (Bar Charts).

Западные Графики - Bar Charts

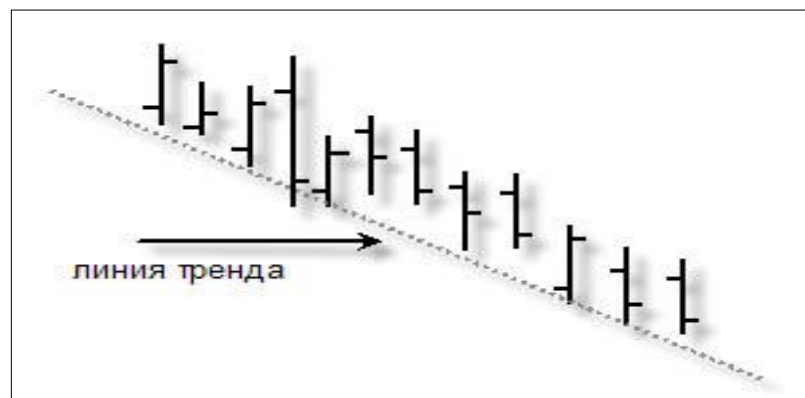
Западные графики придают главное значение диапазону изменения цен за конкретный период. Очень часто отрезки, указывающие цены открытия и закрытия, настолько малы, что их даже не видно. При таком способе графического отображения цен, характерные фигуры и построения, возникающие на графиках, состоят из многих отрезков. Самые важные из таких фигур, - это линии тренда и уровни поддержки и сопротивления.

Восходящий тренд



Цена акции растет. Можно провести воображаемую линию через локальные максимумы или минимумы и эта линия будет подниматься:

Нисходящий тренд



Цена акции падает. Можно провести воображаемую линию через локальные максимумы или минимумы и эта линия будет опускаться:

Уровень поддержки



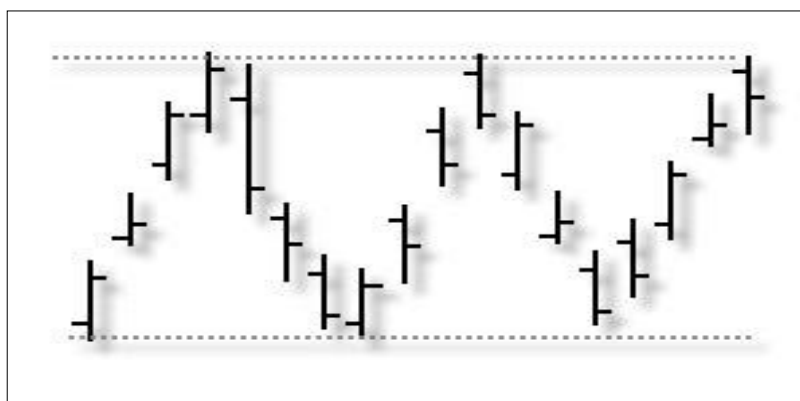
Цена акции не может опуститься ниже какого-то уровня. Можно провести воображаемую горизонтальную линию через локальные минимумы:

Уровень сопротивления



Цена акции не может подняться выше какого-то уровня. Можно провести воображаемую горизонтальную линию через локальные максимумы:

Коридор цен - Range



Цена акции движется в коридоре, который образован горизонтальными линиями поддержки и сопротивления. Тренд отсутствует. Иногда называют боковым трендом.

Линии поддержки и сопротивления - это основа технического анализа для западных графиков.

Большинство сложных моделей и фигур в этом анализе строятся как комбинации этих линий. Можно легко увидеть, например, что линии тренда - это тоже линии поддержки и сопротивления, только наклоненные.

Почему мы придаем этим воображаемым линиям такое большое значение? Это происходит потому что они отражают реальные настроения продавцов и покупателей, и представляют их в простой, доступной для восприятия форме. Рассмотрим для примера уровень сопротивления. Линия сопротивления проходит через локальные максимумы цен. Выше этой линии активность покупателей сильно ослабевает, - они не хотят покупать акцию по более высоким ценам. В то же время, более высокие цены привлекают в акцию продавцов, которые не против продать эту акцию по хорошей цене. В результате, цена акции не может подняться выше этого уровня сопротивления.

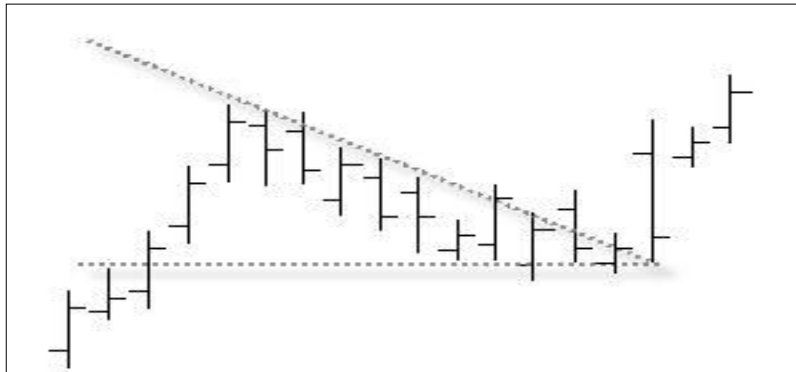
Линии поддержки и сопротивления имеют тенденцию переходить друг в друга.

Например, в случае преодоления акцией уровня сопротивления (цена подымается выше него), этот уровень часто становится уровнем поддержки. Тоже справедливо для линий восходящего и нисходящего тренда.

Модели продолжения движения.

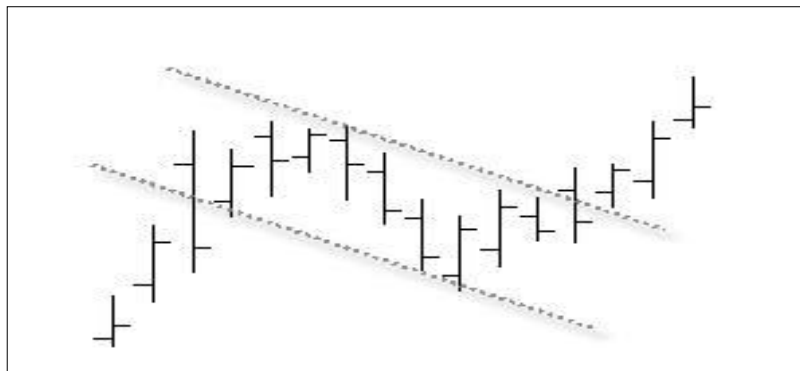
Основные модели продолжения движения в западных графиках - это треугольники и флаги. Ниже мы рассмотрим примеры ютих моделей.

Треугольник



Цена акции движется между линиями поддержки и сопротивления, которые наклонены друг к другу. Вершина треугольника указывает точку в будущем в которой возможно произойдет возврат к предыдущему тренду.

Флаг

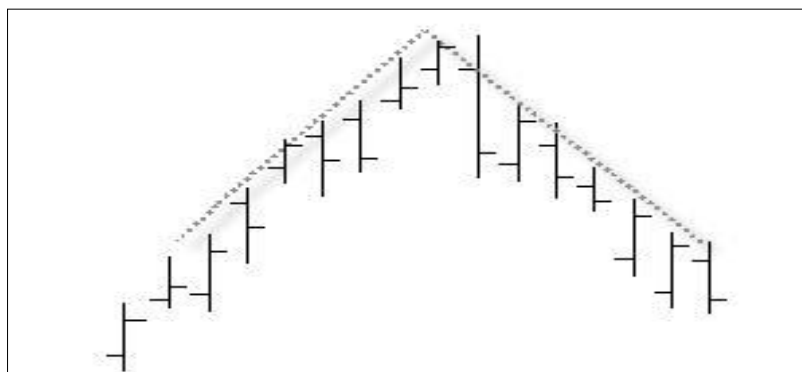


Цена акции движется между линиями поддержки и сопротивления, которые параллельны друг к другу, но не горизонтальные. Когда цена акции пробьет одну из этих линий, наступит возвращение к предыдущему тренду.

Модели разворота.

Появление на западных графиках моделей разворота, предсказывает конец существующего тренда, и начало противоположного.

"V"-верх



Цена акции, достигнув локального максимума, изменяет тренд на противоположный.

Аналогично работает модель "V" - низ.

Примечание: более сильным сигналом к развороту считают ситуацию когда "V"-верх или "V"-низ повторяются в течение короткого промежутка времени. Такое построение называют - Двойная вершина, или Двойное Дно.

Голова и Плечи

Очень популярная среди трейдеров модель разворота, - это формация которую называют Голова и Плечи. Ниже предлагается ее схематическая модель для восходящего тренда.



Фигура состоит из центрального пика (голова), разделяющего две вершины (плечи). Линию, проведенную через низ правого и левого плеча называют линией шеи. Это локальный уровень поддержки. В случае пробоя этого уровня вниз, генерируется сигнал для продажи. Фигура голова-плечи может выглядеть как тройная вершина - в таком случае верхушка головы и плечей находится почти на одном уровне.

Инверсная фигура Голова и Плечи предсказывает окончание падения цены акции и начало роста цены. В этом случае линия шеи выступает в роли локального уровня сопротивления.

Необходимо помнить, что наиболее сильный сигнал для трейдера появляется в том случае, когда графические сигналы подтверждаются изменением динамики объема торговли.

Например, если цена акции пробивает уровень сопротивления, и при этом резко возрастает объем торговли, - это будет гораздо более сильным сигналом для покупки чем в ситуации, когда объем сделок не меняется.

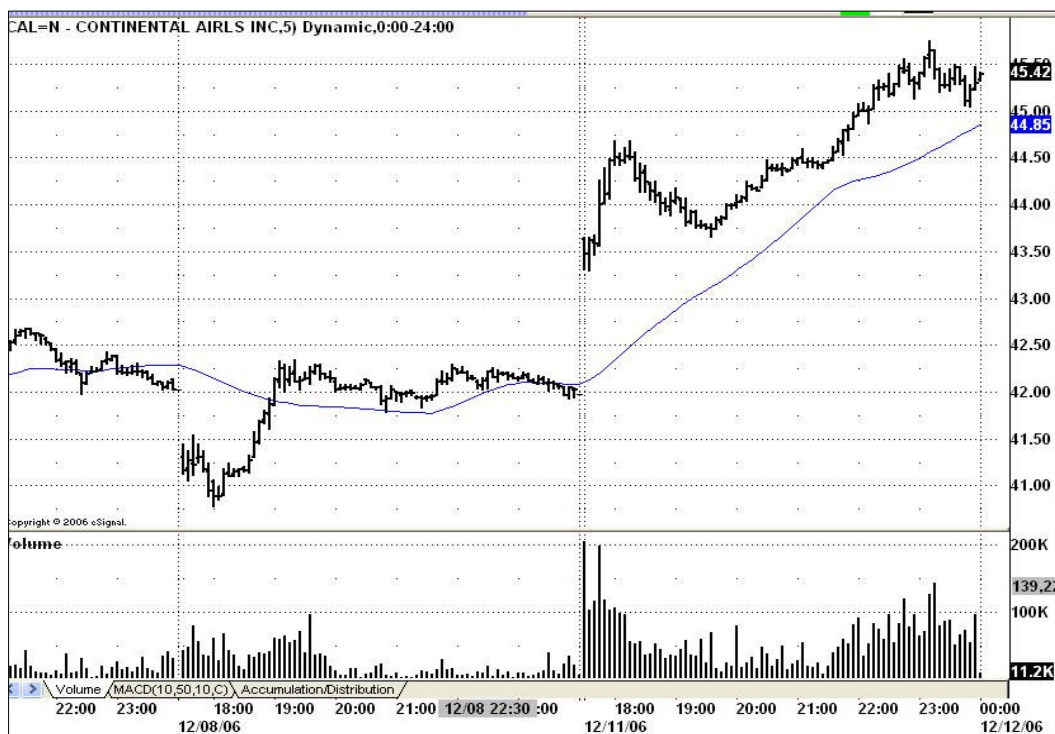
Категории Графиков для Трейдеров

Трейдерам приходится просматривать несколько сотен графиков в день. Для того, чтобы не тратить слишком много времени на эту работу, трейдеру очень важно научиться быстро оценивать потенциал заработков и потерь в конкретной акции основываясь на общем виде графика цены этой акции.

Условно, все графики можно разделить на несколько категорий. В трейдерском жаргоне эти категории называют - толстые, тонкие, медленные, быстрые, плавные, сумасшедшие, и наконец, мертвые. В каждой из этих категорий существует свой уровень риска и потенциал прибылей. Каждая категория, также требует своего особенного стиля и приемов торговли.

Ниже мы приведем короткое описание и примеры графиков акций для этих категорий.

Толстая акция - объем торговли выше 2-3 миллионов акций в день. Главный их недостаток в том, что у трейдера практически исчезает возможность торговать эти акции используя ленту, котировки и книгу специалиста, т.к. большинство покупателей и продавцов в них не показывают свои реальные ордера. Толстые акции торгуют только по графикам, используя линии поддержки и сопротивления как точки входа и выхода из позиции. Преимущество этих акций в том, что в них трейдер может занять большую позицию.



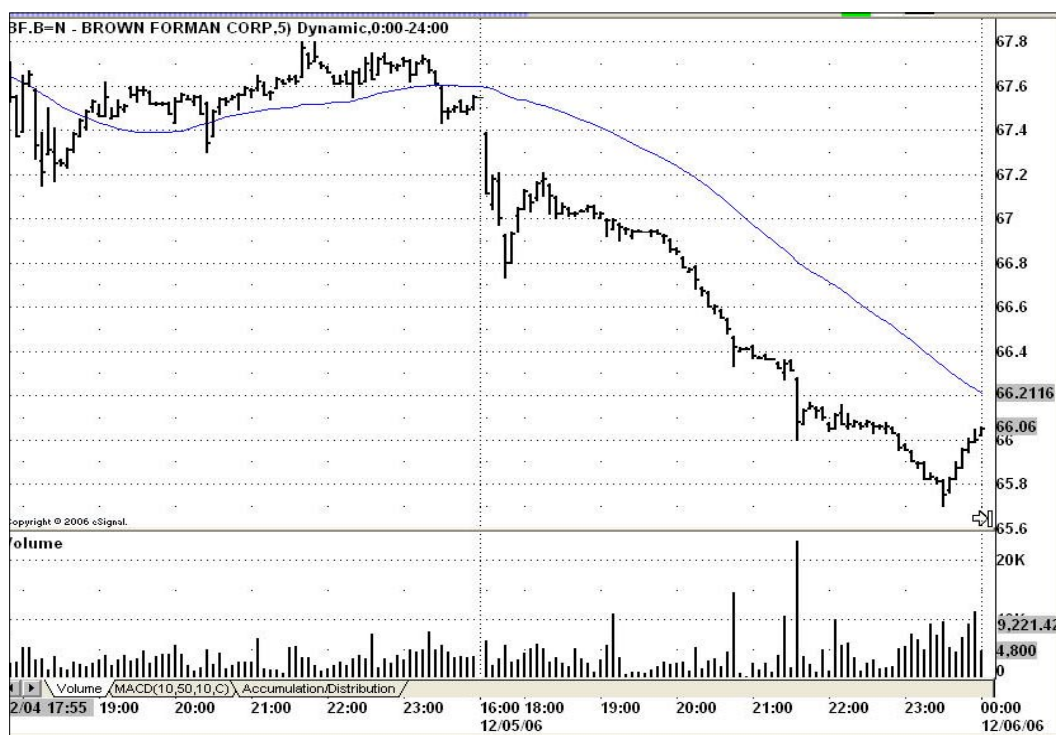
Тонкая акция - объем торговли ниже 150 тысяч акций в день. В таких акциях, как правило, всегда существует очень большой Spread на котировках. В них трудно открыть позицию и выйти из нее. Slirage представляет серьезную проблему. Преимущество - когда в тонкой акции появляется агрессивный покупатель или продавец, он может очень существенно изменить цену акции.



Быстрая акция - в таких акция цена может изменяться скачками. Значительные ее изменения могут происходить в течении 1-2 минут. Торговля этих акций требует определенных навыков и очень быстрой реакции. Бывают очень хорошие возможности для заработков, но и риск потерь в таких акциях тоже высок. Если трейдер торгует быструю акцию, то все его внимание должно быть сосредоточено на ней. Другие акции в это время он торговать не может.



Медленная акция - акции, в которых изменение цены акции происходит очень медленно. Сделки проходят практически на каждом цента. Небольшой потенциал прибыли, но и риск потерь как правило невелик. Такие акции еще хороши тем, что позволяют торговать несколько штук одновременно. Очень хорошие кандидаты для начинающих трейдеров.



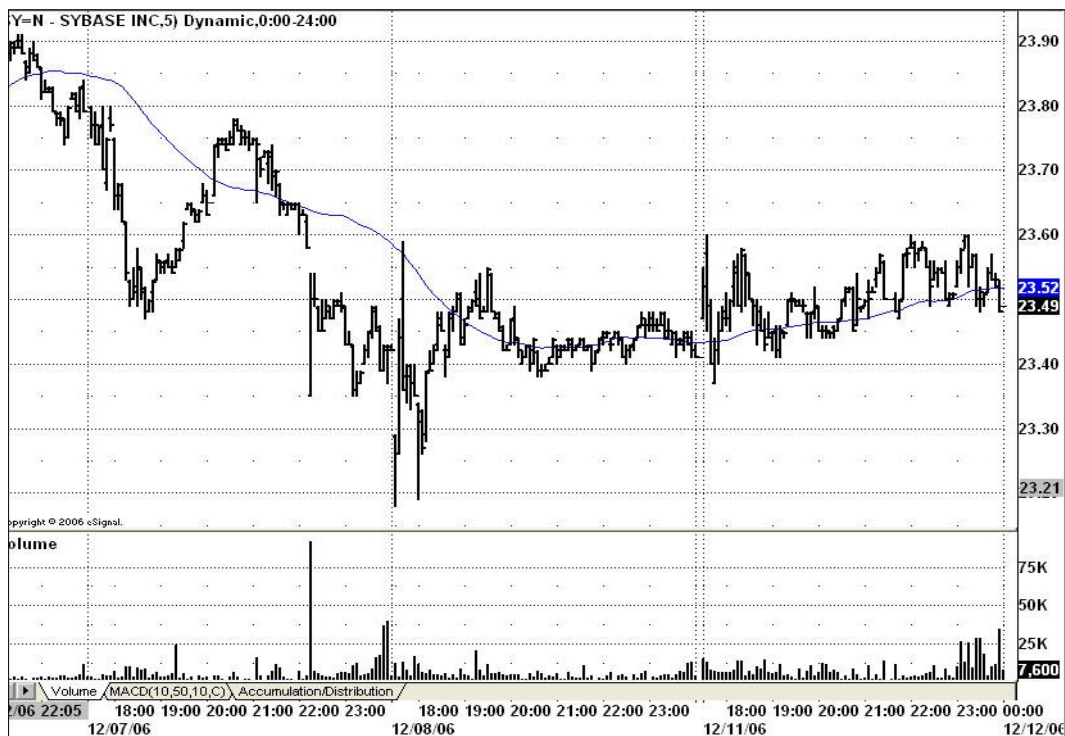
Сумасшедшая акция - поведение цены в таких акциях непредсказуемо. В них часто происходят резкие, значительные скачки цен как в одну, так и в другую сторону. Даже на 1-минутном графике индивидуальные отрезки часто бывают 30-50 или даже больше центов. Если Вы видите, что в акции раньше были такие скачки, особенно если они происходили на небольшом объеме, ее нужно оставить в покое. Всегда существует вероятность того, что аналогичное поведение цены может повториться. Такие акции торговать очень опасно.



Плавная акция - хорошие кандидаты для торговли. Изменение цены происходит плавно, без скачков или резких разворотов. В таких акциях трейдер может занять большую позицию и получить хорошую прибыль даже при незначительном изменении цены акции.



Мертвая акция - акции, в которых средний дневной диапазон движения цен 25-30 центов или даже меньше. Их торговать нет смысла. Потенциальные заработки в таких акциях минимальные, и сравнимы с потенциальными потерями.



ГЛАВА VIII

ОСНОВЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Технический анализ представляет собой метод прогнозирования цен на основе их поведения в прошлом. Цены представленные на диаграммах создают различные фигуры и формации. По мнению технических аналитиков, эти формации повторяются регулярно и отражают похожие модели поведения рынка. Для многих таких моделей существует высокая вероятность определения поведения акции в будущем. Это вытекает из повторяемости человеческого поведения в определенных ситуациях. Некоторые из этих моделей предсказывают падение цен, другие повышение. На основе некоторых можно попытаться оценить, насколько большими будут возможные падения или рост. В отличие от фундаментального анализа, оценивающего общую ситуацию на рынке, технический анализ применяется для определения моментов, наиболее благоприятных для заключения сделок.

Изучая диаграммы цен, трейдер старается увидеть направление, в котором будет двигаться акция в ближайшем будущем. В данном случае, его интересует только движение цены акции, а не причины этого движения. Обнаружение тенденции в ее начальной фазе позволяет осуществить сделку, приносящую прибыль.

ТЕХНИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Для облегчения восприятия визуальной информации на ценовых графиках, участники рынка используют различные технические индикаторы. Каждый из таких индикаторов - это математическая формула которая высчитывает некую величину из цен акции за данный промежуток времени. Результаты этого расчета представляются в виде одной или нескольких линий на графике цен. Таких индикаторов существует огромное множество, но все они подразделяются на две большие группы - трендовые и осцилляторные индикаторы. Трендовые индикаторы используют при анализе трендовых рынков. К ним относится такой популярный технический индикатор как скользящая средняя - Moving Average. Осцилляторные индикаторы используют для определения точки разворота в существующем тренде, или временной коррекции цен. Примером такого индикатора служит Relative Strength Index (RSI) - Индекс Относительной Силы.

Необходимо помнить, что подавляющее большинство технических индикаторов - это исторический феномен. Они были разработаны еще в те времена, когда основным видом биржевого графика были дневные графики. Минутные графики в то время были недоступны, не говоря уже о возможности видеть рыночную информацию в режиме реального времени. Поэтому, предсказательная сила этих инструментов наиболее сильно проявляется при анализе дневных графиков.

Простая скользящая средняя - Simple Moving Average

Moving Average (скользящая средняя) – это наиболее простой трендовый индикатор, в основе которого лежит среднее значение цены за определенное количество временных промежутков. Причиной популярности этого индикатора является его простота и наглядность. Очень часто на графике применяют несколько скользящих средних с разными периодами. Наиболее популярные - это скользящие средние с периодом 50 и 200 дней (для дневных, долгосрочных графиков). Скользящую среднюю MA 50 называют быстрой, а MA 200, - медленной. Главным сигналом, который генерируют эти скользящие средние - это их пересечение, которое означает изменение направления тренда. В том случае, когда быстрая скользящая средняя (50 дней) пересекает медленную (200 дней) снизу вверх, образуется сигнал для покупки. Когда быстрая пересекает медленную сверху вниз, - сигнал для продажи.

Помимо этого, линии Moving Average, особенно с большим периодом, часто становятся линиями поддержки и сопротивления.

Исторически, рынок только около одной третьей времени находится в тренде. Остальное время, цены либо совсем не меняются, либо движутся в узком горизонтальном коридоре цен - Range. Для нахождения потенциальных прибыльных сделок в таком рынке, можно использовать осцилляторные индикаторы.

Все осцилляторы основаны на концепции момента, т.е. скорости изменения цены во времени. Значимость момента происходит из следующих соображений. Во время сильного тренда момент нарастает, т.е. в одинаковые промежутки времени цена изменяется все больше и больше. С другой стороны, ослабление или завершение тренда сопровождается уменьшением амплитуды изменения цен - отрицательным моментом.

Сравните, для примера, две акции. Одна поднимается на 50 центов в первый день, да \$1 во второй и на \$1.5 в третий. Момент нарастает. Другая акция изменяется в цене на \$1 в первый день, на 60 центов во второй, на 20 - в третий. Момент ослабевает, что символизирует приближение конца тренда.

Если последняя ситуация имеет место во время тренда вверх, то говорят, что акция перекупленна (Overbought), если во время тренда вниз - Oversold. Overbought акции представляют хорошую возможность для начала коротких позиций, oversold - для начала длинных. Индекс Относительной Силы - Relative Strength Index (RSI) можно использовать для определения таких ситуаций.

Мы упоминаем об этих индикаторах главным образом, для ознакомительных целей. Профессиональные трейдеры пользуются ими крайне редко, и исключительно для обнаружения тенденций на дневных графиках.

Необходимо подчеркнуть, что сигналы, генерируемые техническими индикаторами носят так называемый индикативный или рекомендательный характер, поэтому анализ на основе индикаторов следует применять в синтезе с другими инструментами анализа рыночной информации. Это повышает достоверность сигналов и соответственно эффективность торговли.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЛЯ АКТИВНЫХ ТРЕЙДЕРОВ

Для анализа графиков и нахождения акций с большим потенциалом прибыли, активные трейдеры используют два основных типа графика - дневной, и 5-минутный. Дневные графики необходимы, чтобы определить акции с большим потенциалом движения. 5-минутные, для того, чтобы определить характер поведения акции (специалиста) и оптимальные точки для захода и выхода из позиции.

Для рассмотрения дневных графиков некоторые трейдеры применяют Candle Sticks, другие - Bar Charts. Это зависит от особенностей индивидуального восприятия и опыта. Можно также использовать технические индикаторы, которые мы обсуждали выше. Авторы хотели бы предостеречь начинающих трейдеров от чрезмерного увлечения разными техническими индикаторами. Для этого есть две причины. Во-первых, очень часто два разных индикатора могут выдавать конфликтующие сигналы для одного и того же момента времени в конкретной акции. Во-вторых, избыток лишней информации не способствует успешному трейдингу, так как она часто мешает принимать быстрые решения.

Основным инструментом анализа графической информации для активных трейдеров является 5-минутный график построенный в отрезках (Bar Charts). Оптимально его нужно использовать в растяжении, которое позволяет видеть последние 3-4 дня торговли. На таком формате достаточно хорошо видны потенциалы прибылей и потерь в данной акции.

Необходимо помнить, что история повторяется. Если Вы видите, что в акции были большие и неоправданные скачки в предыдущие дни, можно быть уверенным, что подобное скорее всего будет иметь место и в будущем. Торгуя такую акцию, очень важно реально оценивать риск своих потерь.

При анализе 5-минутных графиков, профессиональные трейдеры, как правило, не пользуются никакими специальными техническими индикаторами. Вместо этого, используют уровни и линии поддержки (Support) и сопротивления (Resistance). При всей их кажущейся простоте, такие линии по своей информативной ценности намного важнее любого сложного технического индикатора. Объясняется это тем, что на этих уровнях очевидно присутствие больших денег. Support - это ценовой уровень концентрации большого количества покупателей, Resistance - большого количества продавцов. Несколько поколений трейдеров используют эти уровни и линии для успешной торговли.

В предыдущей главе мы уже представляли концепцию уровней поддержки и сопротивления. Ниже мы рассмотрим их более подробно.

Итак, уровни поддержки и сопротивления могут формироваться на следующих ценах:

- Явные, очевидные уровни поддержки, ниже которых цена акции не может опуститься в течение какого-то промежутка времени.
- Явные, очевидные уровни сопротивления, выше которых цена акции не может подняться в течение какого-то промежутка времени.
- Цена закрытия акции в предыдущий день (Last Print).
- Цена открытия акции сегодня (First Print).
- Целые долларовые значения цен (Figures), особенно кратные 5 и 10 долларам.
- Самая высокая цена за последний год (52 High).
- Самая низкая цена за последний год (52 Low).
- Нижняя точка отката (коррекции) на восходящем тренде часто становится локальным уровнем поддержки.
- Верхняя точка отката (коррекции) на нисходящем тренде может становиться локальным уровнем сопротивления.
- Самая высокая цена предыдущего или сегодняшнего дня (Day High).
- Самая низкая цена предыдущего или сегодняшнего дня (Day Low).
- Верхняя и нижняя границы пробелов (Gap Up and Gap Down).
- Нижние и верхние точки больших Printouts.

Начинающий трейдер должен помнить, что уровни сопротивления и поддержки не являются строгими, непробиваемыми линиями. Это не железный барьер, который цена акции не в состоянии преодолеть. Нередки ситуации, когда покупатели или продавцы на время ослабляют свое давление на акцию. Тогда цена может пересечь уровень на 5-10 центов, а потом опять вернуться назад.

Помимо уровней сопротивления и поддержки, описанных выше, в роли сопротивления и поддержки для цены акции могут выступать наклонные линии. Таки линии образуются, или их можно провести по следующими параметрам:

- Нижняя граница тренда часто может выступать в роли поддержки. Провести такую линию можно соединив прямой линией локальные минимумы тренда.
- Верхняя граница тренда может служить линией сопротивления. Такую линию можно провести через локальные максимумы тренда.
- Линией поддержки служит наклонная линия восходящего треугольника.
- Линией сопротивления может служить наклонная линия нисходящего треугольника.
- Верхняя и нижняя линии симметричного треугольника могут выступать, соответственно в роли сопротивления и поддержки.
- Нижняя и верхняя граница флагов, аналогично линиям симметричного треугольника, являются линиями сопротивления и поддержки.
- В некоторых случаях, линии долгосрочной Скользящей Средней (МА 200) тоже работают как линии поддержки и сопротивления (для дневных графиков).

Начинающему трейдеру необходимо научиться видеть эти воображаемые линии и оценивать их значимость. Правильная оценка расстановки сил в акции на данный момент, позволяет трейдеру реально оценивать потенциал прибыли и величины потерь, которые он может понести, если он будет ее торговать.

Сила или значимость сопротивления или поддержки зависит от того, как долго они формировались. Уровни, которые формировались в течение нескольких дней, будут более значимыми, чем те, которые возникли внутри одного дня.

Опытный трейдер, глядя на график видит не просто скопление свечек или отрезков. Он видит план битвы между покупателями и продавцами. И этот план нарисован линиями поддержки и сопротивления. Некоторые из них могут быть слабыми, некоторые будут как

стены несокрушимой крепости. Основываясь на этой картине, опытный трейдер выбирает побеждающую сторону и присоединяется к ней.

Самый важный графический сигнал, который трейдер должен увидеть, - это нарушение этих уровней сопротивления или поддержки. Когда акция пробивает уровень значительного сопротивления вверх, - это сильный сигнал для покупки, особенно если такой пробой происходит на большом объеме. Если акция пробивает сильный уровень поддержки вниз, - сигнал для того, чтобы открывать короткую позицию.

Опытный трейдер должен уметь отличать реальные движения цены через поддержку и сопротивление от фальшивых (False Breakouts). В первую очередь, на помощь ему приходит динамика объема. Если пробитие уровня происходит без изменения объема, или того хуже, на понижающемся объеме, - это верная индикация того, что настоящего пробоя не будет. Акция скорее всего вернется обратно. Если же, напротив, прорыв уровня произошел на сильном и резком увеличении объема торговли, - будьте готовы к действию.

Отсутствие сигнала - это тоже сигнал. Если при движении вверх, цена акции долгое время не может преодолеть сильный уровень сопротивления, необходимо быть готовым для того, чтобы открыть в этой акции короткую позицию. Аналогично, если акция не пробивает уровень поддержки - рассматривайте возможности покупки.

Помимо сигналов для входа и выхода из позиции, уровни сопротивления и поддержки помогают трейдеру оценить реальный потенциал прибыли и потерь в той или иной ситуации. Например, при открытии длинной позиции над уровнем поддержки, Ваш Sell Stop ордер должен быть на несколько центов ниже, чем цена поддержки. Из этого Вы можете рассчитать свои потенциальные потери в такой позиции. При этом, Ваша потенциальная прибыль в этой позиции будет зависеть от того, как далеко вверх находится следующий уровень сопротивления.

Напомним еще раз, что после нарушения уровня сопротивления, он часто становится уровнем поддержки, и наоборот.

ГЛАВА IX

ПОДГОТОВКА ТРЕЙДЕРА К РАБОЧЕМУ ДНЮ

Подготовка трейдера к рабочему дню происходит в следующей последовательности.

Во-первых, необходимо представить себе общее направление рынка и глобальную экономическую ситуацию в США. Для этого, в первую очередь, необходимо ознакомиться с важными политическими и экономическими новостями которые вышли после закрытия рынка в предыдущий день. Необходимо так-же быть в курсе мировых событий и положения на фондовых рынках Азии и Европы. Главные новости которые могут повлиять на движение Американского рынка в целом - это значительные изменения в одном из главных экономических показателей (как правило публикуется утром, до начала торгов), а также, существенные изменения цен на сырье (commodities) такое как нефть, металлы, золото. Для полной картины потенциала рынка необходимо также знать уровни серьезного сопротивления и поддержки для основных индексов - Dow, S&P 500 Futures и NASDAQ.

Во-вторых, после того, как вы определили общее направление рынка (т.е. вверх или вниз), вы переходите к отбору акции которыми вы будете торговать сегодня. Такой отбор основывается на графическом анализе. Для каждой потенциальной акции необходимо рассмотреть два графика:

- Дневной график – для определения тренда и величины возможного движения в данной акции;
- Пятиминутный график – для определения чистоты и плавности движения акции внутри дня.

Отбор акций основанный на графическом анализе, должен базироваться на движении рынка и акций в предыдущий день. Например, если предыдущий день на рынке был положительным, то нужно акцентировать свое внимание на акция которые сильно поднялись в цене (Most Dollar Winners), и только после этого перейти к акциям, которые закрылись на негативной отметке (Most Dollar Losers). Необходимо всегда иметь в своем наборе акции как для покупки, так и для продажи. Даже если предыдущий день был положительным, обязательно уделите время акциям, которые упали в цене. Также обязательно просмотрите акции, которые двигались в последние несколько дней или акции из ваших предыдущих домашних заданий. Также обратите внимание на акции, которые пошли очень сильно вверх или вниз за последние несколько дней, т.е. если акция шла вниз последние 3 – 4 дня, скорее всего в этой акции будет технический возврат (Technical Bounce). На первоначальном этапе трейдер должен просматривать 300 – 400 графиков в день.

В-третьих, необходимо отобрать акции на которые вышли какие нибудь существенные новости. Очень часто, после новостей, цена акции двигается совсем не так как в предыдущие дни. Основными новостями, на которые надо обращать внимание являются:

- Важные корпоративные новости, изменение в составе руководства компании, новые заказы и т.д.
- Квартальные и репорты о прибылях (Earnings)
- Сообщения об изменениях в ожидаемых прибылях (Earnings pre-announcement, Warnings, Upside Guidance, Downside Guidance)
- Покупка одной компании другой (Buy outs)
- Слияние двух компаний (Mergers and Acquisitions)
- Buy outs, mergers, acquisitions, hostile takeovers
- Расследование финансов компании комиссией по ценным бумагам (SEC investigation of company financial reporting)
- Объявление о существенных изменениях в технологии или бизнесе компании.

Дальше расскажем обо всем подробнее.

Предварительный Отбор Акций

Профессиональный трейдер уделяет важнейшее внимание подготовке к рабочему дню. Такая подготовка заключается в отборе акций для торговли. Два самых главных критерия: во-первых, это акции с большим потенциалом движения (которое вы можете определить по дневному графику), и, во-вторых, это акции, которые трейдер готов торговать, т.е. акции с предсказуемым уровнем риска (которые определяются по пятиминутному графику).

Трейдер так же должен ознакомиться с новостями, которые выходят до открытия фондового рынка. Большой потенциал движения наверняка будет в акциях компаний, на которые вышли какие-нибудь существенные новости. Это могут быть новости о самой компании, как например, отставка Директора или объявление о ее покупке другой компанией, или новости которые касаются целой отрасли. В последнем случае все акции, входящие в эту отрасль должны быть рассмотрены как потенциальные кандидаты для торговли. Например, до открытия рынка выходят новости о существенном повышении цен на нефть. Такое повышение в ближайшем будущем должно увеличить прибыль нефтяных компаний. Можете быть уверены, что практически все акции в этой группе будут сегодня хорошо двигаться.

Вы должны понять, что Ваша задача как трейдера на этот момент не в том, чтобы определить направление движения, а в том, чтобы найти акции или группы, в которых оно наверняка будет. Позже Вы должны воспользоваться этим движением для своей пользы.

Запомните, для трейдера торговать акции, которые не движутся - это все равно, что для доктора лечить пациентов, которые не дышат.

Критерии для Финального Отбора Акций

- Плавность движения цены в предыдущие дни
- Потенциальный риск
- Потенциальная прибыль

На первоначальном этапе мы будем рассматривать акции с ценой от \$15 – 60 и со средним дневным объемом (AVG Daily Volume) от 200 К до 1.5 М.

Акции "друзья"

Профессиональный трейдер, не зависимо от стиля его торговли всегда имеет 5-6 акций, которые он торгует практически каждый день. Это не обязательно должны быть акции, которые приносят ему самые большие доходы. Это старые, проверенные друзья, и у них можно брать деньги каждый день. Торговать их легко и приятно, и они всегда поддержат Вас в трудный день. Как найти такие акции? На этот вопрос нет однозначного ответа. Акция-друг для одного трейдера может быть злейшим врагом для другого. Найти хорошего друга среди акций так же сложно, как среди людей. Вы просто должны ждать, смотреть и привыкать. Если в какой-то день вы заработали деньги на акции, и Вам понравилось, как она торгуется, оставьте ее на своем листе. Понаблюдайте за ней еще несколько дней, попробуйте поторговать. Если она Вам продолжает нравиться, торгуйте ее каждый день. Узнайте все о компании - какая индустрия, какие прибыли, где находится. Наблюдайте, как эта акция торгуется на открытии и на закрытии, как она реагирует на S&P Futures, экономические индикаторы и т. д. Наступит момент, когда Вы почувствуете, что можете предсказать, куда она пойдет в той или иной ситуации, где в ней появится сопротивление, какие Bid и Offer в ней реальные и значимые, а какие нет. В этот момент эта акция станет Вашим другом.

За всеми этими романтическими описаниями стоит тривиальное объяснение. Как вы уже знаете, специфика работы NYSE в том, что вся торговля в конкретной акции ведется через специалиста. А он тоже человек со своими слабостями и недостатками, со своими привычками, характером и отработанными методами торговли (помните, что специалист такой же трейдер, как и вы). Так что в реальности, когда Вы привыкаете к акции, Вы привыкаете к специалисту. Постарайтесь стать его другом, даже если он этого и не хочет.

Ниже будут приведены конкретные примеры всего выше перечисленного.

Техника проведения Research

1) Технический Research. Этот этап в свою очередь можно также разделить на несколько частей:

- а) Анализ всего рынка в целом. На этом этапе мы пытаемся определить предполагаемое направление движения основных фондовых индексов (SP500, NASDAQ COMPOSITE, DOW-JONES). Для этого мы рассматриваем их дневные графики и пытаемся найти на них классические фигуры технического анализа, фигуры свечного анализа, также определяем основные уровни поддержки и сопротивления. Кроме того, трейдер может проанализировать индексы с помощью многочисленных средств технического анализа
- б) Выбор наиболее активных акций предыдущего дня. Выбор акций может быть осуществлен с помощью все тех же www.investertech.com и www.bigcharts.com. Поиск нужных акций чаще всего производится по трем рубрикам фильтрующих программ – Most dollar winners, Most dollar losers и Most dollar range. Most dollar winners – акции, увеличившиеся в цене больше остальных акций (как правило прибавившие в цене больше доллара). Most dollar losers – акции, сильно опустившиеся в цене. Most dollar range – включает в себя акции из первых двух рубрик. Отличие этой рубрики состоит в том, что помимо акций из первых двух рубрик в него входят акции, не изменившиеся в цене по итогам торгового дня, но имевшие широкий размах колебаний. Поисковая программа сайта позволяет нам сразу выбрать подходящие по цене и объему акции из этих разделов. Отобрав подходящие акции, мы заносим их в наш портфель акций на текущий день. Как и в случае с секторами определенно можно сказать только то, что в этих акциях будет движение. Если акция закрылась возле самой высокой точки за день (Day High), то, скорее всего эта акция продолжит движение или хотя бы будет двигаться в следующий день.
- в) Анализ акций из рубрик 52 week high/52 week low (All time high/All time low). В эти рубрики входят акции, которые находятся на своих годовых максимумах/минимумах (52 week high/52 week low) либо на исторических максимумах/минимумах (All time high/All time low). Подробнее рассмотрим рубрики 52 week high и All time high. То, что акция находится на своем годовом или историческом максимуме подтверждает лучше всех других индикаторов, вместе взятых, что повышательный тренд продолжится. Такие акции необходимо покупать всякий раз, когда они пробивают вершину предыдущего дня, которая является их годовым/историческим максимумом. Более надежно покупать акции на пробое 52 wh, если пробой происходит на фоне растущего рынка. Все сказанное о High верно для Low в обратную сторону. Важно запомнить, что в отличие от акций, описанных в пункте «в», акции из этих рубрик лучше торговать только в направлении их основной тенденции (Trend is your friend). Не рекомендуется открывать короткие позиции по акциям на 52 week high и длинные по акциям на 52 week low, т.к. риск в таких позициях чрезвычайно высок.
- г) Выбор наиболее активных секторов по рейтингу секторов на сайтах www.investertech.com и www.bigcharts.com. Узнав с помощью программы Stock screener состав этих секторов, мы отбираем подходящие нам по цене и объему акции. Затем, просматривая графики этих акций, мы выбираем наиболее подвижные и чистые (с наименьшим количеством ложных движений, пробоев и т.д.). Невозможно точно предсказать, что будут делать эти сектора сегодня, продолжат ли они тенденцию предыдущего дня или развернутся и пойдут в обратном направлении, но как отмечалось выше, это не так уж и важно. Главное то, что если сектор был очень активен вчера, то, скорее всего в нем и сегодня будет наблюдаться движение.

2) Новостной Research. Для удобства мы можем рассмотреть его по тем же пунктам, что и технический Research:

- а) Анализ новостей на рынок в целом. Необходимо посмотреть в экономическом календаре, какие номера выходят в этот день (Список экономических номеров и их влияние на сектора и рынок рассматривался в предыдущих лекциях). Очень хорошо если номера в этот день выходят до открытия, т.к. это позволяет точнее предсказать направление рынка. Если номера выходят после открытия, то приходится постоянно помнить об этом и на момент их публикации желательно

закрывать позиции, поскольку рынок может мгновенно изменить направление. Вышедшие номера публикуются в новостной ленте Briefing. На рынок также могут повлиять новости о террористических актах, стихийных бедствиях и т.д. Сильнейшее влияние на рынок оказывают новости на большие компании, имеющие огромную капитализацию и долю в основных индексах (EXXON MOBILE, PFIZER, GENERAL MOTORS etc.) и новости мировых товарных рынков (прежде всего золота и нефти). Также полезно знать ситуацию на рынке казначейских облигаций США (T-Bonds), которая освещается в ежедневной колонке. Все это необходимо учитывать при прогнозировании тенденции рынка на текущий день.

- б) Анализ новостей на сектора. Дата и время выхода номеров, оказывающих влияние на отдельные сектора, как правило, также имеется в экономических календарях. Остальные новости выходят в новостной ленте либо в общем порядке, либо в виде отдельных ежедневных заголовков. Хорошим примером может служить ежедневная колонка Commodities summary, в ней публикуются сводки результатов торгов товарных рынков Европы, Америки и прогнозы аналитиков по этим товарам. Прежде всего, в ней публикуются последние цены золота, нефти, стали, газа, серебра, алюминия и меди.
- в) Анализ новостей на отдельные компании. Виды новостей и наиболее вероятная реакция акций на них рассматривались нами в предыдущем разделе. Узнать все новости об отдельных компаниях можно в новостной ленте Briefing.com.
- г) Анализ фильтров. С помощью фильтров можно узнать, какие акции активны до открытия торгов – т.е., какие акции уже выросли на Pre-market. Как правило, если акция активно торгуется на ECN до открытия торгов на NYSE, то можно ожидать, что она будет очень активна и после открытия. Акции, сильно изменившиеся в цене до открытия можно найти с помощью фильтров Net change to close (Net change to open после открытия) и Most dollar range. Активность на ECN служит хорошим подтверждением того, что новость воспринята участниками рынка и действительно оказывает влияние на акцию. Впрочем, иногда с помощью фильтров удается найти хорошие акции, на которые не было новостей, либо новости еще не успели выйти. Для поиска таких акций используется либо специальное программное обеспечение, либо сводка по торгам на pre-market в новостной ленте.

3) Дневной Research. К обеденному времени новости, технические пробои и т.д., которые мы нашли с утра, будут отыграны. В обед нам необходимо найти акции, которые мы будем торговать на закрытии. Для этого мы, прежде всего, просматриваем акции, отобранные нами утром, или акции из предыдущих домашних заданий, те из них, которые продолжают активно двигаться, мы оставляем в нашем портфеле. Далее с помощью сайта www.investertech.com мы ищем новые акции. Для дневного поиска мы используем разделы Most dollar winners, Most dollar losers и Most dollar range для поиска отдельных акций и рейтинг секторов для поиска самых активных секторов. Если в утреннем research с помощью этих разделов мы просматривали наиболее активные сектора и акции за предыдущий день, то в данном случае мы видим самые активные акции сегодняшнего дня. Также, поиск подходящих акций может быть осуществлен с помощью фильтров (Net change to open, Most dollar range, Day High, Day Low). Отобранные акции и сектора рассматриваются как на продолжение тенденции, так и на разворот.

Анализ новостей

В этой части мы рассмотрим, какие бывают новости и как на них в большинстве случаев реагируют акции. Новости на акции, сектора и на весь рынок можно узнать, просмотрев рубрику In play на сайте информационного агентства WWW.BRIEFING.COM. Мы рассмотрим следующие виды новостей:

1) Upgrades/Downgrades. Крупные инвестиционные банки и брокерские компании, такие как Merrill Lynch, Goldman Sachs и т.д. дают свои прогнозы на сектора и отдельные акции. Если они утверждают, что акция пойдет в рост – это называется Upgrade, если акция, по их мнению, упадет – Downgrade. Кроме того, у этих компаний, как правило, есть Targets на большинство акций, то есть цена, до которой акция должна прийти в ближайшее время. В случае если меняются условия рынка, сектора акции или что-то происходит с самой компанией, Target может быть либо повышен, либо понижен. Через эти механизмы

компании дают своим клиентам рекомендации или покупать или избавляться от акций. Только рекомендации крупных компаний могут привести к какому-то эффекту, в силу того, что у них огромное количество клиентов и авторитет. Но поскольку Upgrades/Downgrades относятся к публичной и бесплатной информации, не стоит слишком всерьез воспринимать их, как сигнал к действию.

2) Новости о слиянии и поглощении компаний. Когда компания планирует расширение своей деятельности, часто ей легче купить готовое предприятие со своими каналами сбыта, готовым производством, чем создавать с нуля собственное аналогичное подразделениями. Кроме того, есть целый ряд финансовых организаций, которые вкладывают деньги в другие фирмы, только получая полный контроль над ним. В силу этого, на фондовом рынке постоянно идут сделки по купле-продаже целых предприятий. Новость о слиянии и поглощении, как правило, оказывает воздействие как на поглощающее, так и на поглощаемое предприятие. Акции организации покупателя, в большинстве случаев упадут в цене, т.к. в краткосрочном периоде прибыль уменьшится, и будут не выплачены или урезаны дивиденды. Акции покупаемого предприятия почти всегда сильно вырастут, так как в большинстве случаев цена по которой будут продаваться акции при слиянии выше рыночной цены на данный момент. Example: XYZ to acquire ABC by 72.50 per share for 5 bln \$ (68.80). В скобках указана цена закрытия торгов предыдущего дня. Иногда условия сделки публично не оглашаются (Terms not disclosure), это приводит к еще большему эффекту. Акции покупаемого предприятия могут очень сильно взлететь в цене, если его хотят купить не одна, а две компании. Конкуренция между покупателями, заставляет их постоянно делать новые - более выгодные предложения. Example: XYZ raises bid for ABC from 72.50 to 75.00 \$ per share. Примером может служить недавняя борьба между Johnson and Johnson (JNJ) и Boston Scientific (BSX) за компанию Guidant (GDT). Обе компании неоднократно повышали цену, предлагаемую за нее.

3) Результаты компании за отчетный период (год, квартал). Все предприятия обязаны публиковать результаты за отчетный период. Компании публикуют бухгалтерскую отчетность, но нас как краткосрочных трейдеров интересует не она, а несколько показателей в сравнении с консенсусом какого-нибудь известного аналитика. Аналитики крупных аналитических агентств (Reuter, Bloomberg, Briefing), составляют предположительные результаты (Consensus) для каждой компании на дату следующего отчета (часто еще дальше – до двух лет вперед). Если фактические результаты выше консенсуса, то новость можно расценивать как положительную, если ниже – то, как отрицательную. Чаще всего используются два финансовых показателя: выручка или объем продаж (Revenue) и Чистая прибыль (убыток) на одну акцию (Earning per share (EPS)). $EPS = \text{Net profit} / \text{Shares}$. Консенсус составляется на оба этих показателя. Типичный положительный отчет будет выглядеть так: XYZ reports Y05 res. EPS 0,18 cents per share that 0,08 better then Reuters analyst consensus 0,1. Revenue rose year-to-year from 200 mln\$ to 240 mln\$ vs. 225 mln\$ consensus. Типичный отрицательный отчет будет выглядеть так: ABC reports Y05 res. EPS 0,08 cents per share that 0,06 worse then Reuters analyst consensus 0,14. Revenue fell year-to-year from 180 mln\$ to 160 mln\$ vs. 185 mln\$ consensus. Если отчет публикуется сразу за два отчетных периода (за год и за квартал), то считается, что большее значение имеет более длительный период, т.к. квартальные результаты могут быть искажены разного рода случайностями. Полезно сравнивать результаты компании не только с консенсусом, но и с прошлогодними результатами. К примеру, возросший EPS без роста выручки, как правило, свидетельствует не о развитии компании, а о том, что были сокращены постоянные издержки. А уменьшившийся EPS на фоне сильно выросшей выручки может говорить о том, что предприятие развивается и вкладывает деньги в покупку других предприятий, наладку новых производств, разработку новых продуктов. Однако, как уже отмечалось, это представляет большой интерес для инвесторов, для нас же это больше вспомогательные факторы, позволяющие точнее предсказать, как будет вести себя акция внутри дня.

4) Прогноз компании на будущие отчетные периоды. Большинство компаний, помимо отчетов делают прогнозы значений EPS и Revenue будущих отчетных периодов (квартал, год). Фондовый рынок пытается предвидеть будущие события, поэтому рынок двигают, прежде всего, слухи и прогнозы, а не фактические новости. Ведь, если компания выпустила хороший отчет - это значит, что дела у нее шли хорошо в прошедшем периоде. Инвесторов же, больше всего интересует, что будет с компанией в дальнейшем. Конечно, можно предположить, что если у компании до сих пор дела шли хорошо, то вряд ли ситуация изменится мгновенно. Но, так или иначе, самой сильной новостью, влияющей на акции, является ожидания – Guidance. Guidance – это прогнозные значения EPS и Revenue. Guidance компании могут выпускать либо

вместе с отчетом, либо отдельным сообщением. Так же как и отчеты, ожидания публикуются в новостных лентах. Аналогично отчетным значениям EPS и Revenue, ожидаемые значения также сравниваются с прогнозом аналитиков. Guidance значения, которых превышают прогнозы аналитиков, называются Upside guidance, в случае если они ниже прогноза аналитика, то имеют место Downside guidance. Если ожидания равны прогнозу аналитика, то это In-line guidance. In-line guidance относится в большинстве случаев к плохим новостям.

Рассмотрим пример Upside guidance:

XYZ reports Y05 res. EPS 0,18 cents per share that 0,08 better then Reuters analyst consensus 0,1. Revenue rose year-to-year from 200 mln\$ to 240 mln\$ vs. 225 mln\$ consensus.

Company issues upside guidance, sees Y06 EPS 0,25 – 0,30 vs. 0,2 consensus, sees Y06 rev. 265-270 mln\$ vs. 250 mln\$ consensus.

Рассмотрим пример Downside guidance:

ABC reports Y05 res. EPS 0,08 cents per share that 0,06 worse then Reuters analyst consensus 0,14. Revenue fell year-to-year from 180 mln\$ to 160 mln\$ vs. 185 mln\$ consensus.

Company issues downside guidance, sees Y06 EPS 0,1 – 0,15 vs. 0,2 consensus, sees Y06 rev. 150-160 mln\$ vs. 170 mln\$ consensus.

In-line guidance выглядят так:

AAA issues in-line guidance, sees Y06 EPS 0,15 – 0,25 vs. 0,2 consensus, sees Y06 rev. 160-180 mln\$ vs. 170 mln\$ consensus.

Очень часто можно видеть ситуацию, когда компания публикует ожидания одновременно на квартал и на год. В случае если ожидания на квартал и на год расходятся (например, upside guidance на квартал и downside guidance на год), то такие ожидания называются Mixed guidance. Приоритет в таких случаях отдается ожиданиям на более длительный период (на год).

Реальный пример публикации ожиданий:

17:31 MTW Manitowoc guides higher for Y06 (81.85 +2.60) -Update-

Reports Q4 (Jan) earnings of \$0.87 per share, excluding \$0.10 tax benefit, \$0.03 better than the Reuters Estimates consensus of \$0.84; revenues rose 6.0% year/year to \$858.5 mln vs the \$871.2 mln consensus. Co issues guidance for Q1, sees EPS of \$0.27 or slightly better vs. \$0.30 consensus. Co issues in-line guidance for FY07, reaffirms EPS of \$1.77-1.82 vs. \$1.82 consensus. CEO comments, "In this first quarter to date, we have had stronger-than-expected comparable store sales growth in most international markets, including double-digit growth in Japan. U.S. comparable store sales have been modestly below the prior year, reflecting a difficult year-over-year comparison".

Co expects Y06 EPS to be at least \$0.20 higher than current consensus estimates, implying that the co expects Y06 EPS to exceed \$3.90, current Reuters consensus is at \$3.70. Co states that Y06 GAAP will be \$3.75-4.00, up from the prior guidance of \$3.30-3.60 (GAAP EPS includes \$0.15 charge in SBC).

Компания может повысить (raises guidance), понизить (lower guidance) и уровнять с консенсусом (reaffirm guidance) ранее опубликованные ожидания.

5) Большие контракты и заказы. В данном случае важно понять, является ли этот контракт действительно большим для данной компании. Так, к примеру, контракт на два года стоимостью 100 млн \$ является очень крупным, влияющим на финансовое положение, для компании, выручка которой, к примеру, 140 млн\$ в год. Но эта новость не окажет никакого влияния на акции компании, годовая выручка которой десятки миллиардов долларов (Boeing, Halliburton, и т.д.).

07:48 JEC Jacobs announces contracts (85.70)

Co announces that a subsidiary company received a contract to provide test and evaluation services for NASA's White Sands Test Facility. The contract's structure consists of a 3 yr base

period that begins May 2006, with 2 potential one yr option periods that could extend the contract to 5 yrs, for a total possible value of \$270.9 mln. Co also announces that a subsidiary co has been awarded a contract to provide engineering, procurement, construction, and commissioning services at Pfizer Limited's site at Sandwich in Kent, England. Officials did not disclose contract details. Finally, the co announces that a subsidiary co received a contract to provide front-end engineering and detailed design services for the new sulphur complex at Suncor's oil sands facility near in Alberta, Canada.

Необходимо помнить, что при работе на фондовом рынке все носит вероятностный характер. Так, к примеру, в большинстве случаев сильная положительная новость приведет к тому, что акция вырастет, но если новости предшествовал длительный рост, то многие профессиональные инвесторы (пенсионные, взаимные, хедж фонды) могут увидеть возможность закрыть или сократить позицию по акции без существенного ухудшения цены. В таких случаях, как правило, акция открывается с гэпом и начинает падать. Кроме того, очень важно чтобы направление всего рынка и индекса сектора этой акции не противоречили ее предполагаемому направлению. К примеру, на падающем рынке даже акция с сильными положительными новостями будет испытывать давление со стороны продаж. В таких случаях акция может стоять на месте или даже начать немного падать (расти) вместе с рынком, но стоит рынку изменить направление и в акции начнется сильное движение в соответствии с новостью.

Вообще, для нас как дейтрейдеров не так уж и важно, пойдет ли акция в соответствии с новостью. Новость, прежде всего, означает, что в акции будет сильное движение, а в каком направлении не так уж и важно.

Как было сказано раньше, очень важно знать индексы, группы и сектора, в которые входят интересующие нас акции. Подробное описание секторов, групп и индексов будет представлено ниже.

Понятие секторов

Под сектором подразумевается группа компаний, занимающихся одинаковыми или схожими видами деятельности. Необходимость разделения акций по группам и секторам обусловлена следующим:

Торговыми стратегиями, основанными на схожем поведении акций одного сектора. Акции одного сектора движутся в едином потоке вслед за индексом и акциями наиболее крупного по капитализации и объему торгов представителя данного сектора (EXXON MOBILE, WALL-MART). Наша задача в данном случае найти акцию компании из этого сектора, которая еще не успела сделать движение вслед за индексом и другими акциями из этого сектора.

Многие новости выходят не на отдельные компании, а на целые сектора и индустрии. Чтобы получить выгоду от таких новостей, необходимо знать, какие компании входят в данный сектор, а также их особенности.

В случае выхода сильной новости фундаментального характера на компанию, торговля ее акциями может быть очень опасной и сложной в силу очень высокой волатильности и объемов, значительно превышающих средний. Поскольку другие акции данного сектора, скорее всего, будут повторять движение данной акции, то может быть целесообразным торговать именно их, вместо акций.

Анализ секторов.

1. Компании, на которые вышла новость.
2. Позиции, открываемые по отдельным акциям, должны согласовываться с поведением всего рынка, с поведением сектора, в который входит данная акция. Так, к примеру, длинная позиция по акции, сектор которой показывает слабость вряд ли принесет хорошую прибыль, а скорее всего наоборот приведет к убытку.
3. Многие фильтрующие программы показывают результаты не по отдельным акциям,

а по целым секторам, что избавляет от необходимости перебирать большое количество наименований акций. Зная состав горячего сектора, можно быстро найти наиболее перспективные акции.

Сектора фондового рынка

В нашем курсе мы рассмотрим следующие секторы:

1) **Industrial sector**. Сюда входят компании производящие капитальное оборудование (TXT, GE, ETN, DE, R), химическую продукцию (DD, DOW, HUN, MON), также сюда могут быть включены предприятия сталелитейной промышленности, но в силу их особенностей их мы рассмотрим отдельно. К наиболее крупным предприятиям данного сектора можно отнести Du Pont (DD), General Electric (GE). Индекс сектора - \$DJUSIN.

2) **Steel and iron**. Сталь является вторым по обороту товаром в мире, именно этим обусловлены особенности этого сектора. Акции этого сектора реагируют не только на новости рынка, сектора, ведущих компаний - но, прежде всего, на состояние рынка стали.

Основными представителями данного сектора являются: ATI, IPS, X, NUE, OS, WOR, NSS, AKS. Ведущие компании - NUE, X. Индекс сектора - \$STQ.

3) **Energy (Oil, gas, coal)**. Нефть - товар с самым большим оборотом в мире. Все сказанное выше о стальных акциях вдвойне верно для акций этого сектора. На рынок нефти оказывают влияние стихийные бедствия, политика, открытие новых месторождений, уровень запасов, войны - все это делает нефть очень волатильным товаром, что в свою очередь делает акции нефтяного сектора самыми волатильными на фондовом рынке. Акции энергетического сектора очень привлекательны в силу очень сильной изменчивости их цен, но это же делает их очень опасными и тяжелыми для торговли. Характерной особенностью торговли этих акций является большое количество ложных движений, пробоев, очень быстрая смена тенденции. Еще одной особенностью данного сектора является его способность иметь разные тенденции с рынком в целом. Основные нефтяные акции - MRO, DRQ, CVX, XOM, KMG, VLO, CHK, APA, PXP, OIS, WFT, KMI, SLB, APC, DVN), ведущая компания EXON MOBILE (XOM). Основные газовые компании - GAS, WGR (ведущая), SPH, CXG. Основные угольные компании - BTU (ведущая), ACI, MEE, FCL, FDG, POT. Индекс нефтяного сектора - \$XOI.

4) **Gold (Copper, Silver)**. Имеет схожие особенности с Energy и Steel (т.к. золото тоже активно торгуемый товар). Также очень часто идет в разрез с общей тенденцией рынка. Основные акции - ABX, GG, AGU, AU, GLG, NEM, FCX, HE. Ведущие компании - ABX, NEM. Индекс - \$HUI.

5) **Retail**. Сюда входят разнообразные сбытовые организации сети супермаркетов, магазинов, а в нашей классификации сюда можно отнести аптеки, автодилеров и т.д.

Сектор реагирует на следующие новости: Retail sales, business retail, auto-sales.

Основные компании - CHS, ARO, MW, TLB, SWY, GCO, TIF, LDG, ANF, ANN, WMT, AN, KMX, AZO.

Лидер сектора - Wall-Mart (WMT). Индекс - \$RLX.

6) **Construction**. В этот сектор входят компании, занимающиеся строительством жилых и нежилых зданий. Данный сектор также отличается высокой волатильностью, склонностью реагировать на любые слухи и новости на рынке недвижимости. На сектор влияют следующие индикаторы - Construction spending, existing home sales, new home sales. Основные компании - RYL, NVR, TOL, HOV, CTX, MDC, WLT, DHI, JOE. Лидеры - RYL, NVR. Как правило, за этим сектором ходит сектор строительных материалов - MLM, VMC, GVA, JEC, CX, USG, EXP. Индекс - \$HGX.

7) **Drugs/Medicine/Healthcare/Pharmaceuticals**. Сюда входят компании, производящие лекарства, медицинское оборудование, а также больницы. Основные акции - PFE, MRK, LLY, BRL, DNA, MRX, VRX, PRX, JNJ, ZMH, SYK, GDT, BSX, PG, OCR, HUM, HCA, HMA, MHS, AGP, MOH, WLP, AET. Лидеры - Pfizer (PFE), Merck (MRK), Ely and Lily (LLY), Guidant (GDT), Boston scientific

(BSX), Procter and Gamble (PG), Johnson and Johnson (JNJ), Zimmer holding (ZMH), Humana (HUM), Omnicare (OCR). Индекс - \$DRG.

8) **Finance/Brokerage/Insurance/Banks.** Сюда входят управляющие компании, брокеры, банки и страховые компании. Основные акции: брокеры – GS, LEH, BSC, JEF, PJC, MER, MS, JPM, RJF, BLK, банки – C, BAC, SOV, BNK, USB, NYB, страховые компании – AIG, XL, JH, PSA, SHU, управляющие компании – WM, JNS, JNC, FNF, AMG, биржи – CME, NYX, ISE, ICE, ипотека – FNM, FRE, AHM, FMD, DRL. Лидеры – Goldman Sachs (GS), J.P. Morgan and Chase (JPM), Citigroup (C), Washington Mutual (WM), Fannie Mae (FNM). Индекс - \$XBD

9) **Aerospace and Defense.** Сюда входят предприятия ВПК, авиастроения, космической техники. Предприятия получают гигантские контракты от государства, иностранных государств, агентств. Реагируют на известия о государственном бюджете (оборонной статье), войнах, конфликтах и т.д. Основные компании GD, BA, LMT, NOC, PH, AN, COL. Лидеры – General Dynamics (GD), Boeing (BA).

10) **Technology/Telecommunications.** Предприятия высоких технологий (полупроводники, сети, электроника и т.д.) и связи. Основные компании – технологии: INTC, MOT, TXN, NVDA, NOK, AMD, IBM, ALA, WHR, LXC, DELL, SNE, WDC связь: VZ, GSL, VOD, T, SIRI.

Лидеры – Intel (INTC), Motorola (MOT), Verizon (VZ) AT&T (T), Sirius (SIRI).

11) **Software/Internet.** Компании, специализирующиеся на разработке программного обеспечения и Интернете. Основные компании – MSFT, CSCO, GOOG, YHOO, MWY, MFE, ORCL. Лидеры – Microsoft (MSFT), Cisco Systems (CSCO), Google (GOOG).

12) **Textile/Apparel.** Сюда входят предприятия легкой промышленности (ткани, одежда, обувь). Основные компании – NKE, RBK, JNY, TOM, VFC. Лидер – Nike (NKE).

13) **Leisure/Restaurants.** Сюда мы отнесем предприятия, занимающиеся организацией отдыха и развлечения – казино, рестораны и т. д. Основные представители – LVS, RCL, CCL, HET, PNK, WEN, MCD, LNY, JBX, AZR. Лидеры – MacDonald's (MCD).

14) **Media.** Сюда мы отнесем телевидение и печатные издания. Основные представители – DIS, CVC, CCU, CTV, DTV, VIA, VIA.B, NYT, TRB, TWX, DWA, KRI, GCI, MHP, MNI.

Лидеры – Disney (DIS), New-York Times (NYT), Cable Vision (CVC).

15) **Automotive.** Автомобильная промышленность. Сюда можно отнести производителей легковых автомобилей, грузовых автомобилей, мотоциклов, а также производителей автозапчастей.

Легковые автомобили – GM, F, DCX, TM. Грузовики – CNF, WGO, NAV, OSK. Автозапчасти – AXL, ARM, JCI, LEA, SUP, BWA, VC. Мото – HDI. Ведущая компания – General Motors (GM). Сектор реагирует на индикатор Auto-sales.

16) **Transportation.** Сюда входят железные дороги – BNI, CNI, CP, UNP, NCS, CSX (лидер BNI) авиалинии (GOL, DAL, CAL, LCC, LUV) и автомобильные перевозчики (FDX).

Рейтинг секторов.

Существует ряд сайтов, которые можно использовать для отображения рейтинга секторов. Одними из лучших являются сайты WWW.BIGCHART.COM и WWW.INVESTERTECH.COM. На этих сайтах можно посмотреть графики индексов секторов, сравнить движение отдельной акции и индекса сектора, просмотреть рейтинговые таблицы секторов. С помощью этих сайтов можно не только отобразить самые сильные и слабые сектора, но и провести технический анализ индексов секторов с помощью многочисленных средств из арсенала этих сайтов.

Основные правила использования домашнего задания

Всегда торгуйте акции со своего листа (домашнее задание).

Раз вы уже их отобрали, значит что-то вас в них заинтересовало. Новости, график, индекс, группа или что-то другое.

Самое главное – это не определить направление движения, а определить, что будет движение. Дальше ваша задача как трейдера воспользоваться этим движением в свою пользу.

Если в течение дня у вас закончились идеи, просмотрите свои акции еще раз, воспользуйтесь фильтрами (Analytics), просмотрите акции из предыдущего домашнего задания, просмотрите акции с самым большим диапазоном, самым большим подъемом и спуском. Посмотрите, какие группы акций или индустрии двигались сегодня, и где они сейчас находятся.

Запомните, вы всегда должны использовать акции из своего домашнего задания на 200%. Что это значит? Если вы отобрали акцию для торговли, для вас не должно иметь никакого значения, куда он пойдет. Для трейдера основное значение имеет движение, а куда, неважно. Т.е. вы должны пытаться использовать возможности данной акции в разные стороны. Если вы думаете, что акция, которую вы выделили, пойдет вверх, а она по каким-либо причинам не пошла, вы должны быть уверены, что вы будете пытаться продавать ее Short. Если акция, которая была у вас на листе, открылась с пробелом и она его закрывает или идет ниже пробела, вы должны там быть. Если акция, которая у вас на листе, опустилась на \$1 или 2, и вы не успели по какой-то причине словить движение вниз, вы должны быть уверены, что возьмете возвратное движение. И также в обратную сторону. Если акция находится в промежутке и этот промежуток достаточно большой, вы можете его использовать в свою пользу, покупать в нижних точках и продавать в верхних, или наоборот продавать Short в верхних пределах и закрывать позицию в нижних.

Самое главное, использовать то, на что вы потратили свое время с пользой, не давайте акциям, которые были у вас на листе, проскользнуть через ваши пальцы. Если кто-то вам выкрикивает какую-то рекомендацию, не надо игнорировать (доверяй, но проверяй), откройте график, книгу специалиста, если вам нравится эта акция, купите ее.

Также со временем у вас образуется лист акций-друзей, о которых вы будете знать практически все (см. Дневник трейдера), вы будете знать, как ведут себя эти акции, когда маркет падает, идет вверх или стоит, вы будете знать, как ведут себя специалисты этих акций в той или иной ситуации, вы будете знать, в какой они индустрии и т.д.

ГЛАВА X

ВЫБОР И ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛКИ

План Торговли

Каждая сделка, совершаемая трейдером должна быть обоснована. Перед тем как Вы входите в позицию, у Вас должны быть очень веские причины для этого. Вы ведь рискуете своими и нашими деньгами. Еще до того, как Вы послали свой ордер, у Вас должен быть продуман план действий на все случаи развития событий.

Перед тем как войти в позицию, Вы должны четко представлять - сколько Вы можете заработать на этой сделке и сколько потерять.

Т.е. трейдер должен видеть, какой потенциал прибыли возможен в данной акции в данное время, и какая величина риска в случае, если сделка пойдет против него. Если отношение потенциального риска к потенциальной прибыли больше чем 1/3, в такую сделку заходить не рекомендуется. Например, если Вы предполагаете, что на сделке можно заработать 20 центов и в тоже время есть реальная возможность потерять 10, то это плохая сделка изначально. Какими бы сильными не были сигналы на покупку или продажу, лучше пока воздержаться от торговли этой акции.

Как определить потенциал прибыли в данной акции? В первую очередь, трейдер должен знать уровни поддержки и сопротивления, которые присутствуют в акции. Они видны на графиках. Ближние уровни, те которые присутствовали в последние несколько дней, видны на минутных графиках. Дальние, те которые были в акции в последние 3 - 6 месяцев нужно смотреть на дневном графике. Дейтрейдеры, в первую очередь, обращают внимание на ближние уровни поддержки и сопротивления, те, которые просматриваются на графике в последние 3 - 5 дней. Нужно помнить, что эти уровни могут отличаться по своей значимости. Мы говорили об этом подробно в главе 9 о графиках. Напомним также, что верхняя и нижняя границы пробела (Gap Up или Gap Down) часто работают как поддержка и сопротивление.

После того, как трейдер оценил потенциальную прибыль сделки, необходимо проанализировать ее риск. Риск потерь главным образом определяется точкой постановки Stop ордера. Мы расскажем об этом подробнее ниже. Когда Вы уже знаете потенциал сделки и цену, на которую нужно будет поставить Stop, -

Вы должны определить для себя максимальную цену, за которую Вы согласны купить, или минимальную цену, за которую согласны продать.

Эта цена в свою очередь будет определять, какими ордерами Вы будете заходить в сделку.

Например, Вы хотите купить акцию и видите, что цена может подняться до 44.50 долларов. В настоящий момент в акции есть большой покупатель по 44.00 доллара - это цена, куда Вы собираетесь поставить свой Stop ордер. В этом случае хорошая цена для покупки - 44.05 или 44.10 долларов. Вы можете купить акцию с помощью Buy Limit Nx ордера, или простого Buy Limit (но не больше чем 44.10), или просто Buy Market ордера если есть большие продавцы по 44.05 или 44.10. Допустим Вам не удалось это сделать, и специалист увеличил Spread на котировке до 44.20. В таком случае пользоваться простым Buy Market ордером уже нельзя, так как Вы купите акции по цене 44.20 (или даже больше), и отношение потенциального риска к потенциальной прибыли будет не в Вашу пользу. В последней ситуации оптимальным будет послать Buy Limit 44.10 ордер в надежде, что он будет выполнен.

Лучше совсем отказаться от сделки, чем подвергать себя ненужному риску.

Помимо оценки ситуации в конкретной акции, трейдеру необходимо видеть общее направление движения рынка. Намного прибыльнее торговать акции, которые движутся вместе с рынком, чем те, которые движутся против него. Нужно также помнить, что Dow и S&P Futures имеют свои уровни поддержки и сопротивления. При приближении к этим уровням, ситуация на рынке может резко измениться и тогда соотношение сил в акции, которую Вы торгуете, может измениться тоже.

Правила Постановки Stop Ордеров

Еще до того, как Вы послали свой заказ специалисту, Вы должны точно знать, куда вы поставите Ваш Stop ордер в случае исполнения этого заказа.

Стоп нужно ставить всегда, сразу после того, как Вы получили открытую позицию. Как далеко Вы поставите Stop зависит от Вашего уровня риска. Для начинающих трейдеров максимальный риск потерь не должен превышать 10 центов. При постановке Stop ордера, в первую очередь, необходимо обращать внимание на Open Book. Для длинных позиций Sell Stop нужно ставить на ближайшего большого покупателя (Bid) в пределах вашего риска ниже той цены, по которой вы купили, в случае короткой Buy Stop - на ближайшего большого продавца (Offer, Ask) в пределах вашего риска, выше той цены, по которой вы продали. Чем больше этот покупатель или продавец, тем лучше. Вы не единственный трейдер, который торгует данную акцию. Вполне возможно, что другие трейдеры тоже используют Ваш уровень Stop для своих ордеров. Поэтому, чем больше размер Bid или Ask, на который Вы поставили свой Stop, тем больше вероятность того, что Вы получите именно эту цену в случае неблагоприятного для Вас развития событий.

В идеальном случае, Вы ставите свой Stop ордер на цену, которая находится на уровне поддержки или сопротивления.

Как правило, не рекомендуется ставить Stop ордер на Bid или Ask в Inside Market. Вероятность того, что произойдет мелкая сделка по цене вашего ордера достаточно велика. Если это произойдет, Вы потеряете свою позицию и будете вынуждены искать новые возможности для захода в эту акцию. Идеальная ситуация для постановки Stop ордера - это большой прикрывающий Bid, - Bid, который на несколько центов ниже, чем Bid на котировке, или большой прикрывающий Ask. Еще раз повторим, что цена этого Stop ордера не должна быть дальше, чем 10 центов от цены сделки.

В некоторых случаях уровень Stop ордера можно определить графически, не используя данных из Open Book (это особенно справедливо для акций которые торгуются с дневным объемом больше 2.5-3 миллионов). Часто, во время консолидации, акции торгуются в очень узком диапазоне цен. В таких случаях Stop ордер можно поставить на несколько центов дальше, чем нижняя или верхняя граница этого диапазона.

Когда у Вас есть открытая позиция, в которой Вы уже делаете деньги, первоначальный Stop можно передвинуть. Это так называемая техника Trailing Stop - или Преследующий Stop Ордер. При его установке нужно руководствоваться теми же соображениями, которые были перечислены выше. Дополнительно, в такой ситуации хорошая точка для установки Stop ордера - это крайняя точка последнего отката цены. Поясним на примере.

Допустим, Вы купили акцию по цене 44.50. В настоящий момент цена акции приближается к 45 долларам. Движение акции вверх встречает сопротивление на этом уровне, и она отходит вниз до 44.90. Здесь появляются новые покупатели, и акция опять начинает подниматься. 44.90 в этом случае будет нижней точкой последнего отхода. Если Вы ожидаете что цена акции может подняться еще выше, то в этой ситуации можно поставить Sell Stop ордер на 44.89 или 44.85, даже если в книге специалиста нет больших Limit ордеров по этим ценам. Т.е. если вы находитесь в позиции in the Money и в Open Book нет больших Bid и Ask, старайтесь следовать двум правилам.

1. старайтесь не отдать больше 10 - 15 центов от вашего заработка в данной акции, т.е. если вы в деньгах - уровень Stop должен быть не более 10 - 15 центов ниже торгующейся сейчас цены.
2. используйте уровни сопротивления и поддержки опять же в нормальных допустимых ценовых условиях.

Дальше мы рассмотрим подробно несколько ситуаций, благоприятных для входа в позиции и конкретные примеры.

Сигналы для Покупки

Основными сигналами для покупки являются:

- появление большого Bid на котировке,
- маленький Spread,
- в Open Book много Limit ордеров на покупку и мало на продажу,
- сделки проходят преимущественно по цене Ask.

Существуют две ситуации, в которых благоприятно заходить в длинную позицию. Это покупка при продолжении восходящего тренда или покупка при развороте после движения акции вниз. Каждая из этих ситуаций имеет свою специфику.

Сильные сигналы для покупки в тренд это:

- большой Bid, который все время поднимается (Bid Stepping Up),
- разбор покупателями большого Ask, особенно если это происходит на целой фигуре или на 50 центах,
- необычно большие сделки на уровне сопротивления,
- подъем цены акции выше этого уровня.

На графике - движение цены вверх сопровождается увеличением объема.

Примечание - большой Offer, который появляется против тренда, как правило, будет снесен.

Сильные сигналы для покупки на развороте следующие:

- большой Bid, который все время обновляется,
- необычно большие сделки на уровне поддержки,
- специалист увеличивает Spread в сторону Ask.

На графике - увеличение объема торговли больше не приводит к дальнейшему снижению цены.

Аналогичные сигналы для покупки появляются после небольшой коррекции цены в восходящем тренде (цена акции после значительного движения вверх, на короткое время опускается).

Эти ситуации будут рассмотрены на конкретных примерах в конце этой главы, - Примеры 1 и 2.

Сигналы для Продажи

Основными сигналами для входа в короткую позицию являются:

- появление большого Ask на котировке,
- маленький Spread,
- в Open Book много Limit ордеров на продажу и мало на покупку,
- сделки проходят преимущественно по цене Bid.

Аналогично ситуациям, описанным для покупки, есть две ситуации благоприятные для открытия короткой позиции.

Продажа акции Short при продолжении нисходящего тренда:

- Offer который все время опускается (реальный продавец) (Offer Stepping Down),
- разбор продавцами большого Bid, особенно если это происходит на целой фигуре или на 50 центах,
- необычно большие сделки на уровне поддержки,
- падение цены акции ниже этого уровня.

На графике - движение цены вниз сопровождается увеличением объема.

Примечание – большой Bid, который появляется против тренда как правило будет снесен.

Продажа акции Short при развороте после подъема:

- большой Ask, который все время обновляется,
- необычно большие сделки на уровне сопротивления,
- специалист увеличивает Spread в сторону Bid.

На графике - увеличение объема торговли больше не приводит к дальнейшему повышению цены.

Аналогичные сигналы для продажи появляются после небольшой коррекции цены в нисходящем тренде (цена акции после значительного падения, на короткое время движется вверх).

В конце главы Примеры 3 и 4 подробно рассматривают эти две ситуации.

Примечание - В этом разделе мы привели примеры самых основных сигналов для входа в длинные и короткие позиции. Значимость того или иного сигнала для конкретных акций и конкретных рыночных ситуаций может варьироваться. Поэтому, в книге нет возможности дать более четкие рекомендации для покупки и продажи акций. Но мы хотим подчеркнуть, что каждый из перечисленных выше сигналов сам по себе не может служить достаточным основанием для открытия позиции. Только когда таких сигналов набирается 2, 3 или больше, у Вас может быть уверенность, что расстановка сил в акции способствует входу в позицию.

Выход из Позиции

В большинстве случаев дейтрейдеры выходят из позиции с помощью Stop ордеров. В открытой позиции, которая In the Money, это будет Trailing Stop ордер. Как мы уже писали раньше, использование этих ордеров позволяет трейдеру торговать большое количество позиций одновременно, и избавляет его от необходимости пристально следить за каждой из них. Помимо этого, Stop ордера часто способствуют получению максимальной прибыли в сделке. Нередки ситуации, когда трейдер ошибается в своих прогнозах относительно уровней поддержки и сопротивления, или недооценивает силу покупателей и продавцов. Он может сам выйти из положительной позиции раньше, чем закончилось движение. Этого не произойдет, если правильно использовать Stop ордера. У начинающих трейдеров часто возникает желание получить самый последний Print движения. Естественно, этого не произойдет, если использовать Stop для выхода из открытой позиции. Но это и не нужно. Статистически, Вы заработаете гораздо больше денег, если будете систематически использовать Stop ордер для выхода из позиции. Если Вы уже находитесь в позиции, которая "дает" Вам деньги, нужно всегда надеяться, что акция пойдет еще дальше в Вашу сторону. Часто это именно так и происходит. Еще раз повторимся, никогда не старайтесь получить самый последний Print в тренде, также как не старайтесь получить самый первый. Помните старую мудрость трейдеров

Самые дорогие, это первые и последние 5 центов движения.

Бывают ситуации, когда расстановка сил в акции резко изменяется. Например, Вы купили акцию и уже делаете на этой позиции несколько центов. Вдруг выходят какие-то очень плохие новости, и на рынке начинается обвал. В акции, которую Вы торгуете, исчезают покупатели, и появляется большой Ask, который начинает опускаться все ниже и ниже. В таком случае не нужно ждать, пока сработает Ваш Stop ордер. Лучше послать Market ордер на продажу, а Stop отменить.

Если ситуация в акции резко изменилась, самый надежный способ выхода из открытой позиции - это Market ордер.

Для некоторых стилей торговли характерно использование Limit ордеров для выхода из позиций. Limit Sell ордер используется для выхода из длинных позиций, а Limit Buy для выхода из коротких. В первую очередь, это Scalping и торговля в промежутке цен - Range.

Подробно мы расскажем об этих стилях в следующих главах.

В движении акции бывают моменты, когда специалист показывает на котировке большой Spread в Вашу сторону. В этих случаях также можно использовать Limit ордер для покрытия части или всей Вашей позиции. Например, Вы продали акцию Short по 34.60. Акция продолжает падать. Вдруг специалист показывает на котировке Bid 34.00x1 - Ask 34.50x200. Это хорошее предложение и нужно им воспользоваться. В этом случае правильной стратегией будет послать Limit ордер на покупку с ценой, которая немного выше, чем Bid специалиста. Например Buy Limit 34.10.

Примеры, приведенные дальше, представляют собой несколько идеализированные ситуации реальных событий, которые возникают на рынке. Они представлены здесь для иллюстрации основных сигналов для покупки и продажи, которые были описаны в этой главе. В реальной торговле в этих ситуациях будут появляться сделки, котировки и ордера в книге специалиста, которые не укладываются в описанные здесь схемы. Профессиональный трейдер умеет отличить реальные сигналы от постороннего шума. Но это умение приходит только с опытом, передать его в книге не представляется возможным.

Всегда просчитывайте свой риск и всегда используйте Stop ордера.

Примеры

Пример 1. ABC подымается в цене, приближается к 45.00 долларам, и это был локальный уровень сопротивления в два предыдущих дня. Наш план - купить ABC если начнут разбирать продавца по 45.00.

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 10.45.

ABC			
Bid		Ask	
44.97	15	44.99	3
44.96	5	45.00	100
44.95	50	45.01	10
44.93	20	45.03	5
44.92	2	45.10	5
44.91	12	45.20	7
44.90	100	45.22	4

Вы видите что на книге специалиста есть много Bid ордеров. Конкретно, Bid на 10,000 по 44.90 и на 5,000 по 44.95. Оба эти ордера могут быть хорошим местом куда поставить Stop в случае захода в сделку.

В то же время на стороне Ask пока только один большой ордер на 10,000 акций по 45.00 долларов.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
10:46:20			45.01	45.03	100x5
10:46:16	45.01	1000	45.00	45.03	5
10:46:10			45.00	45.01	80x10
10:46:08	45.00	5000	44.99	45.00	80x1
10:46:05	45.00	3000	44.99	45.00	80x50
10:45:50			44.99	45.00	80x50
10:45:50	45.00	2000	44.99	45.00	55x70
10:45:45			44.99	45.00	55x90
10:45:35	45.00	1000	44.99	45.00	55x90
10:45:30			44.99	45.00	55x100
10:45:23			44.99	45.00	5x100
10:45:15	44.99	100	44.97	45.00	20x100
10:45:07			44.97	44.99	15x1
10:45:05	44.99	200	44.97	44.99	15x3
10:45:00			44.97	44.99	15x3

Как Вы видите, все сделки проходят по цене Ask.

Сначала разбирают продавца по 44.99, потом по 45.00. В 10:45:15 покупатель по 44.96 поднял свой Bid до 44.97 а потом до 44.99. В 10:45:30 покупатель по 44.95 поднял свой Bid до 44.99.

Bid все время поднимается, при этом увеличиваясь в размере, - появляются новые покупатели.

В тот момент когда произошла вторая сделка по 45.00 нужно покупать ABC.

Можно использовать Limit Nx, Limit 45.00 или даже Market Buy ордер. Первый Stop можно поставить на 44.93, а потом поднять на Limit который следует за большим покупателем - 45.01, или просто поставить на 45.00 долларов.

Пример 2. Цена ABC падает, и приближается к 44.50. Два дня назад Акция не смогла пройти ниже этого уровня. Наш план - купить ABC около 44.50 если там окажется большой покупатель.

ABC			
Bid		Ask	
44.57	12	44.59	5
44.55	5	44.60	100
44.50	50	44.61	10
44.49	20	44.70	5
44.47	2	44.75	5
44.45	50	44.80	1
44.40	10	44.82	4

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 12.10.

Вы видите что на книге специалиста есть несколько больших Bid ордеров. 5,000 по 44.50 и 5,000 по 44.45. Оба эти ордера могут быть хорошим местом куда поставить Stop в случае захода в сделку.

На стороне Ask только один большой ордер на 10,000 акций по 45.60 долларов.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
12:13:20			44.51	44.57	20x5
12:13:15	44.55	1000	44.50	44.55	50x1
12:13:10			44.50	44.55	50x10
12:13:05	44.50	2000	44.50	44.55	50x20
12:12:40	44.50	3000	44.50	44.55	20x20
12:12:20			44.50	44.55	20x20
12:12:10	44.50	5000	44.50	44.55	50x100
12:12:00			44.50	44.55	50x100
12:11:20	44.55	500	44.55	44.60	5x100
12:11:10	44.56	500	44.55	44.60	5x100
12:11:00			44.55	44.56	5x5
12:10:45	44.57	600	44.57	44.59	6x5
12:10:30			44.57	44.59	6x5
12:10:15	44.57	600	44.57	44.59	6x5
12:10:00			44.57	44.59	12x5

Сделки в основном проходят по цене Bid.

Сначала разбирают покупателя по 44.57, потом по 44.55 и по 44.50. В 12:12:00 продавец который был по 44.60 опустил свой Offer до 44.55. В 12:12:10 он продал 5,000 акций по 44.50, потом еще 3,000, и 2,000.

Несмотря на это, размер Bid не уменьшается - по видимому существует большой покупатель, который хочет купить очень много по 44.50. Продавцов больше нет.

В этот момент нужно покупать ABC.

Можно использовать Limit Nx, Limit 44.55 или 44.60. Первый Stop можно поставить на 44.50 или 44.45.

Пример 3. Цена ABC падает, и приближается к 44.00. Это локальный уровень поддержки, который ABC не может пробить уже несколько дней. Наш план - продать ABC если на 44 доллара не окажется большого покупателя.

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 14.35.

ABC			
Bid		Ask	
44.02	15	44.03	75
44.01	3	44.05	50
44.00	50	44.06	10
43.98	10	44.07	25
43.92	2	44.09	5
43.91	12	44.10	40
43.90	10	44.12	8

Вы видите что на книге специалиста большое количество продавцов и только один серьезный покупатель по 44.00. Несколько Sell Limit ордеров в книге специалиста дают хорошие возможности для установки Buy Stop ордера.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
14:38:30			44.85	43.90	4x80
14:38:20	43.89	300	44.85	43.91	7x80
14:38:00			43.85	43.91	7x80
14:37:35			43.90	43.91	7x75
14:37:20	43.90	300	43.90	44.01	7x75
14:37:05			43.90	44.01	10x75
14:37:00	44.00	4000	44.50	44.01	40x75
14:36:32			44.00	44.01	40x75
14:36:24	44.00	500	44.00	44.01	40x75
14:36:15	44.00	500	44.00	44.01	45x75
14:36:00			44.00	44.02	50x75
14:35:45	44.01	300	44.01	44.02	1x75
14:35:15			44.01	44.02	3x75
14:35:10	44.02	1500	44.02	44.03	1x75
14:35:00			44.02	44.03	15x75

Сделки в основном проходят по цене Bid.

Сначала разбирают покупателя по 44.02. Sell Limit ордер по 44.03, - это Short Seller, он опускется на 44.02, потом на 44.01.

В 14:37:00 убирают продавца по 44.00. Специалист Spread Down котировку на 43.90. Происходит капитуляция покупателей. Они отменяют свои ордера.

В этот момент нужно посылать Sell Short ордер.

Пример 4. ABC поднималась в цене все утро вместе с рынком. Сейчас акция стоит на 2.5 доллара больше чем цена закрытия предыдущего дня. Около 11 часов утра на рынке начинается разворот. Наш план - продать ABC когда движение вверх встретит серьезное сопротивление.

ABC			
Bid		Ask	
46.17	10	46.19	3
46.14	5	46.20	20
46.10	10	46.22	10
46.03	8	46.25	50
46.02	2	46.27	15
46.01	12	46.29	30
46.00	10	46.30	20

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 11.05.

Вы видите что на книге специалиста после 46.20 много Sell Limit ордеров. Есть большой ордер по 46.25 куда можно поставить Stop в случае продажи.

В это же время Buy Limit ордера выглядят слабыми, и между ними существуют большие разрывы в цене.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
11:08:50			46.03	46.15	10x5
11:08:40	46.10	1000	46.10	46.20	5x20
11:08:30			46.10	46.20	10x20
11:08:20	46.14	500	46.14	46.20	5x20
11:07:55	46.20	500	46.15	46.20	1x20
11:07:30			46.15	46.20	5x20
11:07:10	46.20	3000	46.15	46.20	10x1
11:07:00			46.14	46.20	10x20
11:06:50	46.20	2000	46.14	46.20	5x20
11:06:30	46.22	500	46.20	46.22	10x5
11:06:15			46.20	46.22	10x10
11:05:45	46.20	2000	46.19	46.20	10x1
11:05:40			46.17	46.20	10x20
11:05:20	46.19	300	46.17	46.19	10x1
11:05:00			46.17	46.19	10x3

Цена ABC продолжает подниматься.

В районе 46.20 этот подъем встречает серьезное сопротивление. Продавец по 46.20 несколько раз обновляет свой Offer.

Сделки начинают проходить по цене Bid. Специалист опускает Bid на котировке.

В этот момент нужно посылать Sell Short ордер.

 В данной главе были приведены простейшие примеры покупателей и продавцов. Если вы будете придерживаться сигналов для покупки / продажи из этой главы, то вам будет намного легче входить и выходить из позиции.

ГЛАВА XI

СТИЛИ ТОРГОВЛИ

Существует множество способов зарабатывания денег на торговле акциями.

Со временем каждый трейдер, как правило, выбирает для себя стили торговли, которые наиболее подходят ему по темпераменту, степени риска и динамике движения акций. Для начинающего трейдера будет неплохо познакомиться с некоторыми из них. Приведем несколько примеров.

Торговля акциями, отобранными заранее (домашнее задание)

Это наиболее надежный способ зарабатывания денег. В предыдущей главе мы подробно описали процесс отбора акций для торговли до открытия рынка. В результате выполнения такого "домашнего задания" у трейдера есть лист акций с четко расписанным планом действия. Трейдер уже на 90% уверен в том, что в выбранной им акции будет движение в определенную сторону. Все, что ему нужно - это один-два дополнительных сигнала, подтверждающих его правоту. Такими сигналами обычно являются взятие значительного уровня (вверху или внизу), появление на котировке большого Bid или Ask Size, или комбинация выше перечисленных сигналов. Как только трейдер получит подтверждение своей правоты, он немедленно должен приступить к выполнению своего плана.

Достоинства - большая подготовленность трейдера к торговле этими акциями, существование заранее обдуманного плана действий.

Недостатки - реальные движения в этих акциях происходят в первые 1 - 1.5 часа после открытия рынка. Если к этому времени отобранные вами акции никуда не пошли, о них можно забыть до следующего дня, а вы потратили свое драгоценное время и упустили возможность торговать другие акции.

Premarket Buy Stops

После того, как мы отобрали акции из нашего домашнего задания, у нас есть несколько видов их торговли. То есть, мы можем либо ждать открытия этих акций и начинать их торговлю во время их движения в течение дня, либо посылать Buy Stops перед открытием рынка. Этот стиль торговли предназначен для максимального использования домашнего задания. Давайте рассмотрим это подробнее.

К примеру, мы выписали из домашнего задания 20 акций для сегодняшней торговли. У нас есть два варианта торговли этих акций.

1. мы можем попробовать торговать эти акции сразу после открытия. Минусы этого варианта очевидны - даже если всего в 10 акциях из 20 начнется движение, то мы вряд ли сможем купить или продать их в короткий промежуток времени, т.е. если акции, которые мы не успели купить пойдут вверх или вниз, то скорее всего мы упустим возможность получить в них прибыль.

Чтобы этого не произошло, мы можем использовать Premarket Buy Stops.

На практике это происходит следующим образом. Из домашнего задания мы выделили 20 акций для торговли на сегодняшний день. Мы бы хотели максимально использовать эти акции для получения прибыли. Т.к. мы знаем, что Buy Stops часто используются для подтверждения направления движения акции, мы можем использовать их в своих целях. Этот стиль торговли работает следующим образом. При условии, что рынок открывается вверх (главное условие этого стиля), вы посылаете 20 Buy Stops по уровням, которые считаются идеальными для входа в данных акциях. Если акция открывается выше (т.е. у вас есть подтверждение, что акция идет в выбранном вами направлении) по условиям Buy Stops вы ее получаете и практически сразу ставите Sell Stop ордер на 5-10 центов ниже (или ближайшего покупателя на Open Book), чтобы ограничить ваши потери. Таким образом, при положительном движении рынка

вы окажетесь хозяином 15-20 позиций. Если вы урежете ваши потери, а выигрышным акциям дадите идти выше, вы на этом заработаете. Статистически подтверждено, что даже если из 20 акций вы потеряете на 2/3 из них по 5-10 центов, а на выигрышных позициях заработаете 30-50 центов, вы будете в плюсе. Давайте подсчитаем:

$$13 * 7.5 \text{ центов} = \$0.98$$

$$7 * 30 \text{ центов} = \$2.10$$

$$\$2.10 - \$0.98 = \$1.12 - \text{comissions за сделки.}$$

Как вы видите, мы все равно в большом плюсе. Если бы мы добавлялись к выигрышным сделкам, то наш заработок был бы гораздо больше.

Достоинства - максимальное использование домашнего задания, очень удачный стиль торговли при продолжении маркетом движения после открытия, требует от трейдера быстроты исполнения сделок и большого внимания.

Недостатки - при движении маркета в противоположную сторону открытия трейдер может остаться с большим количеством акций, идущих против него.

Входы и выходы - используются в основном Buy и Sell Stops.

Докупка / допродажа

Как такого стили торговли не существует, но без докупки и допродажи мы бы не могли увеличить наш доход. В чем заключается докупка / допродажа. Допустим, вы находитесь в прибыльной позиции. Для того, чтобы максимизировать ваш заработок, вам необходимо на определенных уровнях (достаточно безопасных) докупать или допродавать акции, которые уже у вас есть. Если вы докупите чересчур быстро, у вас появится достаточно большая позиция, в которой вы еще не будете зарабатывать, если докупитесь чересчур медленно, ваша средняя цена будет не очень хорошей, что само по себе является отрицательным явлением.

Уровни для докупки / допродажи могут быть как графическими, так и ценовыми. Ниже будут приведены несколько примеров:

1. вы находитесь в длинной позиции и сидите в небольшом плюсе. Как только появится большой Bid (покупатель), вы должны добавляться к выигрышной позиции по двум причинам:

- а) большой Bid будет служить вам сохранным выходом из позиции;
- б) на своей первой позиции вы уже зарабатываете.

2. вы находитесь в длинной позиции и сидите в небольшом плюсе. Акция идет вверх, но в ней находится большой продавец. Если большого продавца разбирают - это считается хорошим уровнем допокупки.

3. вы находитесь в длинной позиции и сидите в небольшом плюсе. Акция находится вблизи уровня сопротивления. Как только акция пробьет этот уровень - можно докупаться.

Т.е. уровни докупки и допродажи являются похожими на обычные уровни доходов в позиции.

Достоинства - возможность увеличить свою прибыль;

Недостатки - Если вы докупите чересчур быстро, у вас появится достаточно большая позиция, в которой вы еще не будете зарабатывать, если докупитесь чересчур медленно, ваша средняя цена будет не очень хорошей, что само по себе является отрицательным явлением;

Входы и выходы: зависят от акций, которые вы собираетесь торговать. В быстрых акциях вход и выход должны быть быстрыми Buy Nx и Buy Market, в медленных - медленными Buy Stops, Sell Stops. В данной ситуации работает абсолютно одинаково для Long и для Short.

Торговля *Opening Gaps*

В качестве иллюстрации техники торговли пробелов на открытии мы будем использовать ситуацию, когда акция открывается со значительным пробелом вверх.

Такое открытие - это довольно существенное событие в ценовой истории акции. Обычно это происходит когда до открытия рынка на компанию или на индустрию, в которую эта компания входит, выходят какие-то важные новости. Например, неожиданно хорошие Earnings, поглощения или слияния. Если *Opening Gap* больше чем 1.5 доллара по сравнению с ценой предыдущего дня, мы можем практически гарантировать, что в этой акции сегодня будут значительные движения вверх или вниз. Открытие с таким пробелом означает, что еще до открытия рынка специалист получил очень большое количество ордеров на покупку, и у специалиста нет достаточного количества ордеров на продажу, чтобы выполнить заказы всех покупателей по цене, близкой к цене закрытия предыдущего дня. Поэтому, специалист вынужден открывать акцию гораздо выше, там, где у него есть достаточное количество *Limit Sell* ордеров, чтобы удовлетворить всех покупателей.

Когда акция открывается со значительным пробелом вверх, возможны два сценария.

1. Акция продолжает движение, начатое этим пробелом, в данном случае идет вверх выше цены своего открытия;
2. или цена акции начинает закрывать этот пробел, т.е. в данном случае движется вниз ниже цены своего открытия.

Давайте рассмотрим каждую из этих возможностей.

Вчера компания ABC закрылась по цене 40.45. Сегодня утром, до открытия рынка, эта компания объявила о получении нового огромного заказа на свою продукцию. Специалист показывает премаркет котировку: Bid 42.50 - Ask 43.00.

Пример 1.

Первая сделка в ABC - 42.75 x 40,000

Первый принт в этой ситуации имеет огромное значение. Во-первых, следует обратить внимание на величину объема первой сделки. Если она составляет меньше чем 2-2.5% от среднего дневного объема торговли, то вполне возможно, что существует много покупателей, которые не захотели купить ABC за эту цену. В таком случае можно ожидать, что ниже 42.75 есть большое количество *Limit Buy* ордеров и акция столкнется с сопротивлением, если начнет двигаться вниз. Во-вторых, обратите внимание, что объем первой сделки "круглый" - т.е. выражается в целых 1,000. Это говорит о том, что существует один или несколько больших покупателей (они обычно покупают целыми блоками по 10,000) и они будут продолжать покупать ABC (40,000 акций это небольшой объем для серьезного покупателя). В описанной ситуации вероятнее всего, что ABC будет продолжать движение наверх, и Вам следует ее купить, но при этом нужно быть предельно осторожным, особенно если цена опустится ниже цены открытия.

Пример 2.

Первая сделка в ABC - 42.75 x 352,700

Объем первой сделки больше чем 5% от среднего дневного объема торговли и первый принт "не круглый". В этом случае, похоже, что специалист собрал вместе все ордера покупателей (больших, средних и маленьких) и исполнил их одним первым принтом. Скорее всего, в ABC серьезных покупателей больше нет. Кроме того, часть ордеров покупателей была выполнена за счет продавцов *Short* (включая самого специалиста) и они создадут огромное сопротивление, если акция начнет подниматься. Вы должны попытаться продать ABC *Short*, но при этом нужно быть предельно осторожным, особенно если цена поднимется выше цены открытия.

Аналогичные рассуждения применимы для ситуации, когда акция открывается со значительным пробелом вниз.

Достоинства - практически гарантированно значительное движение цены, направление этого движения достаточно легко предсказать, существует четкий уровень потенциального сопротивления или поддержки (цена открытия).

Недостатки - лучшее время для захода в позицию это первые минуты после открытия (время в которое трейдер должен торговать акции из "домашнего задания"), явление не очень частое и случается не каждый день.

Для входа в позицию в данном стиле в основном пользуются маркет или лимит ордерами т.е маркет buy, лимит buy или маркет Sell Short, также могут использоваться стоп ордера для подтверждения направления акции. Т.к. акция открывается вверх, значит там автоматически есть uptick и можно смело шортать эту акцию. Самое главное в этом стиле торговли - это скорость, т.е. быстрый вход и быстрый выход из акции, как только она закончит движение. Как было сказано раньше, надо очень внимательно смотреть на первый принт.

Bottom picking и Shorting top

Покупка внизу и продажа сверху имеют много общего с техникой торговли пробелов на открытии. Их единственная разница в том, что последние торгуют сразу после открытия, а первые в течение всего дня. Задача трейдера в этом случае - это увидеть точку разворота в движении акции. Как правило, после такой точки начинается реакция, и цена быстро и предсказуемо движется в противоположном направлении. Почему это происходит? Давайте рассмотрим для примера покупки внизу.

На графике Вы видите, что ABC в течение какого-то времени движется вниз. Очевидно, что в данный момент в ABC есть агрессивный продавец, которому необходимо срочно продать какое-то количество акций. Он даже готов продавать их по все меньшей и меньшей цене, что создает очень сильное негативное давление на акцию. Цена ABC опускается все ниже и ниже. В данном случае изменение цены никак не связано с реальной экономикой компании, а только отражает временный дисбаланс между продавцом и покупателями. Как только этот продавец уйдет (продав все, что он хотел), наступит реакция и ABC начнет подниматься вверх. Как узнать точку разворота? Трейдер должен очень внимательно следить за котировкой или лентой. Обычно развороту предшествует один большой принт, часто после того, как акция Gap Down 20 - 50 или больше центов. Это означает, что в акции появился агрессивный покупатель, который считает, что в данный момент цена слишком низкая и не соответствует реальной стоимости ABC. Этот покупатель покупает сразу несколько блоков, достаточное количество, чтобы устранить продавца. Как только Вы видите в этой ситуации большой принт который в 5 или больше раз превышает предшествующие ему принты (графически это видно как Spike на диаграмме объема) Вы должны покупать. Обычно в этой ситуации в позицию заходят Buy Limit или Limit Nx ордерами, а также buy stop {для подтверждения направления движения} Bottom picking - это техника большого риска и большого вознаграждения. Если трейдер ошибся с точкой разворота и зашел в позицию слишком рано, он рискует попасть в Gap Down, которые часто происходят в этой ситуации. Поэтому, если Вы купили акцию рассчитывая, что сделали это в точке разворота и она не идет быстро и сильно наверх, нужно немедленно выходить из нее. Еще более опасный сигнал, когда цена акции опускается ниже той цены, по которой произошел большой принт.

Продажа сверху происходит в принципе аналогично, но существует своя специфика. Специфика продажи сверху состоит в том, что для захода в позицию вам необходимо продать акцию Short, а это не всегда выполняется или выполняется по ценам, которые Вас не удовлетворяют.

Существуют два вида Bottom Pick и Shorting Tops: медленные и быстрые акции.

Если акция быстро шла вниз, то и возврат будет быстрым и наоборот. То есть, для входа в быстрые акции нужно использовать быстрые ордера (Nx Limit Market).

Достоинства - можно быстро и хорошо заработать. Реакция, как правило, составляет 20-50% от величины предыдущего движения.

Недостатки - можно быстро и легко потерять значительную сумму денег, если Вы неправильно

просчитали точку разворота.

Вход и выход из позиции: самое главное в этом стиле торговли - это понимание и правильное чтение time and sales, т.е., чтобы определить правильный заход в позицию надо очень внимательно смотреть за акцией, графиком и ценовыми изменениями.

Scalping

Скальпирование - это техника зарабатывания денег на небольших колебаниях цен. Чаще всего для этого торгуют плавные, хорошо изученные, привычные акции - Ваши "Друзья". Scalper редко пользуется графиками, основные его инструменты это котировки и книга специалиста. Задача скальпера заработать 10 - 15 центов на каждой сделке, при этом он рискует не больше 2-3 центов. В результате совершения множества таких сделок в течение дня, scalper может заработать приличные деньги. Главный секрет успеха скальпера - это быстрый вход и выход из позиции. Для этого, как правило, используются Limit или Limit Nx ордера. Если scalper купил какую-нибудь акцию он, как правило, сразу же предлагает ее на продажу 10 - 15 центов выше. Как только у него появились сомнения он сразу же выходит из позиции (обычно через Limit Nx), - эта техника не оставляет времени на размышления.

Главные условия для скальпера:

- очень маленький spread, не больше 2-3 центов;
- большой Bid или Offer;
- опыт торговли конкретной акции;
- небольшие, но спокойные колебания цены.

Достоинства - торговля с малым риском, опытный scalper зарабатывает деньги практически в любом рынке.

Недостатки - большой объем торговли, трейдер должен платить большие комиссионные которые порой едва покрывают его гросс прибыль.

Вход и выход из позиции очень быстрый и цена самая лучшая, т.е. Nx ордер, лимит ордер.

Лучше 40 раз по разу, чем ни разу 40 раз.

Traiding ranges

Этот стиль торговли в основном начинается после 11.00, когда сильные колебания рынка закончились и на рынке уже не присутствуют большие покупатели и продавцы, обычно акции становятся в range [ценовой коридор] и продолжают движение в этом коридоре до тех пор пока акция не выйдет из этого коридора либо вверх, либо вниз (из этого вытекает новый стиль торговли - пробитие ценового коридора). Это движение трейдер может использовать для заработка, т.е. покупать в нижних ценовых уровнях и продавать сверху, так же и в short т.е. short сверху и покупать ниже. Этот способ не дает больших заработков, но и потери тоже минимальные, т.к. есть определенные ценовые уровни.

Достоинства - торговля с малым риском.

Недостатки - большое количество акций для выбора правильных из них.

Входы и выходы из позиции: для конкретного стиля торговли в основном используются лимитные ордера (Limit или Limit Nx), т.к. цена при данном стиле имеет очень важное значение.

Пробитие (выход из Range) из ценового коридора.

Очень часто большое количество акций становится в Range (ценовой коридор). Это связано с отсутствием больших покупателей и продавцов. На основании этого можно с уверенностью утверждать, что после выхода любой акции из Range можно ожидать ее резкое движение

(т.к. она пробилась либо уровень сопротивления, либо уровень поддержки), и мы как трейдеры обязаны использовать это для получения прибыли.

Очень важно для данного стиля торговли точное определение выхода акций из Range.

Достоинства – торговля с малым риском, т.е. при пробитии акции вверх или вниз почти гарантированное движение акции.

Недостатки – большое количество акций для выбора правильных из них.

Входы и выходы: в данном стиле могут быть как быстрыми, так и медленными. В основном, используются стоп ордера для подтверждения движения акции.

Overbought / oversold (перекупка / перепродажа)

Эти термины используются для определения разворотов в акциях. Они должны быть комбинированы с графиком, принтами и котировками.

Немного об этой терминологии.

Как всем известно, рынок движется вверх, когда на нем больше покупателей, чем продавцов и вниз, когда больше продавцов, чем покупателей. Но бывают и крайности. Когда кажется, что все продают, толкая цены все ниже и ниже, рынок может стать "перепроданным" (oversold). Это означает, что цены стали ниже, чем это оправдывается техническими и фундаментальными условиями. Или наоборот, все покупают, взвинчивая цену выше и выше, пока рынок не становится "перекупленным" (overbought), а цены на нем выше, чем требуют текущие условия.

Эти определения мы как трейдеры можем использовать в своих прибылях. Oversold - покупать, overbought - шортать.

В данном стиле торговли важно понять и определить, присутствуют ли в данной акции агрессивные покупатели или продавцы для определения окончательного движения и дальнейшего разворота акции. Основные инструменты для данного стиля торговли – график, лента и книга специалиста.

Достоинства – те же, что и при Bottom Pick и Shorting Tops.

Недостатки – те же, что и при Bottom Pick и Shorting Tops.

Входы и выходы те же.

Покупка / продажа на откате

Чтобы точнее описать данный стиль торговли мы прибегнем к примеру. Допустим, что акция ABC поднялась сегодня на \$2 и торгуется возле Day high. Так как акция уже совершила очень сильное движение вверх, то мы бы не хотели покупать ее в данный момент, но думаем, что если в акции будет откат (т.е. цена отойдет минимум на 30-50 центов от наивысшей точки), в таком случае мы бы купили эту акцию, полагая, что она продолжит свое движение вверх.

Достоинства – этот стиль торговли позволяет вам торговать вашу акцию несколько раз в день.

Недостатки – отбирает у трейдера очень много времени слежение за данной акцией.

Входы и выходы: т.к. обычно акции, которые совершили резкое движение, торгуются быстро, то и вход и выход должен быть быстрым.

Index / group trading

Этот стиль торговли отличается от других стилей тем, что трейдер обязан иметь колоссальные знания в области индексов, групп, индустрий и входящих в эти группы акций. Это означает, что если, к примеру, вышли очень хорошие новости на стальной сектор, то мы обязаны знать стальной индекс и акции, которые входят в эту группу.

К примеру, поглощение крупной стальной компанией, такой как X, более мелкой AKS приведет к тому, что все маленькие компании в этом индексе пойдут вверх из-за так называемой на Wall Street - Солидарности. Если нефтяные компании идут вверх (стало быть цена на нефть тоже идет вверх), то акции авиалиний и транспортных компаний (самые большие потребители нефтепродуктов) пойдут вниз. Если вышли новости на запасы нефти в Америке, и эти новости показали, что запасы нефтепродуктов уменьшились, то цена на нефть вырастет, и значит нефтяные компании тоже пойдут вверх. Все вышеперечисленные причины и многие другие очень сильно влияют на ценовые изменения. Если вы будете знать группы, индексы и акции, входящие в эти индексы, вы всегда будете зарабатывать деньги.

В предыдущих главах нашей книги даны примеры индустрий, индексов, секторов и входящих в них акций.

Достоинства - возможность зарабатывать, используя простые новости;

Недостатки - нужно обладать огромным количеством знаний.

Входы и выходы: в быстрые Stocks входы и выходы должны быть быстрыми, в медленные - медленными.

Basket trading

Basket trading идентичен Index/group trading, но существует несколько очень серьезных отличий. Если при Index/ group trading вы смотрите и выбираете ту или иную акцию для торговли, то при использовании стиля Basket trading вы покупаете или шортуете все акции из группы или самые лучшие из них. А теперь подробнее. Допустим вы увидели новость на стальной сектор. У вас есть несколько вариантов торговли.

1. торговать одиночные акции, привязанные к стальному сектору большими лотами или
2. объединить несколько акций из стального сектора в один Basket и торговать им небольшими лотами, но большим количеством акций. Эти акции будут торговаться вместе со стальным сектором, т.е. привязаны к нему.

Из этого вытекают достоинства и недостатки этого стиля.

Достоинства - риск распределен между несколькими акциями, т.е. маленькие лоты.

Недостатки - торговать одну акцию намного легче

Входы и выходы осуществляются следующим образом. Вы вводите в ваш Basket (корзину) акций из интересующего вас сектора. Как только индекс, к которому привязана ваша корзина начинает свое движение, вы покупаете нажатием одной кнопки ваш Basket. И продолжаете следить за Basket-ом так же, как бы вы следили за одной акцией. Т.е. при изменении движения индекса вы продаете весь Basket целиком.

О ТРЕЙДИНГЕ

Торговля — занятие индивидуальное. Торгуете ли Вы дома, в дилинговом центре или в операционном зале биржи, в любом случае Вы один противостоите рынку. Биржевая торговля — профессия, не похожая на другие, — требует уникального набора навыков и полнейшей самодисциплины. Независимо от того, каким личным или профессиональным опытом Вы обладаете, когда Вы впервые приступаете к торговле, Вам приходится начинать с самого первого шага.

При написании этой книги нашей целью было дать Вам введение в дисциплину и методы торговли. Уроки включают темы, которые мы считаем наиболее важными для любого трейдера на любом рынке: умственная подготовка, технический анализ, выработка плана торговли, отработка сделки и, самое главное, дисциплина. Вне зависимости от того, торгуете ли Вы акциями, фьючерсами или даже опционами, Вы должны иметь тщательно подготовленный план.

Вы не имеете права покупать только потому, что услышали “совет” в спортзале или по телевидению. Ваши сделки — результат выполнения вашего плана. И если сделка пошла против Вас, необходимо перепроверить этот план, чтобы понять, что пошло не так, как надо, и что делать по-другому в следующий раз. Основа этого плана — технический анализ, но при этом — прежде всего, всегда и везде — необходимо развивать и поддерживать одну черту характера — дисциплину. Дисциплина в большей степени, чем аналитическое мышление и способность принимать быстрые решения, способна удержать и поддержать Вас в торговой игре. Дисциплина позволит Вам принимать лучшие решения, основанные на рыночной конъюнктуре (не на Вашем эго, Вашей потребности в деньгах или опасении их потерять). Наконец, дисциплина позволит исполнять Ваши сделки, согласно плану, включая выход из торгов по стоп-ордерам.

Взлеты и падения в торговле можно сравнить лишь с тем, что Вы испытываете во время любых спортивных состязаний. Когда Вы размещаете свою сделку, ставите на кон все — не только деньги, вложенные в эту сделку, но и Ваши исследования и анализ, Ваш процесс принятия и исполнения решений.

Каждый раз, когда Вы торгуете, Вы кладете на чашу весов успех и/или неуспех Вашего плана. А если сделка прибыльная, вызов становится даже еще тяжелее: Вы не должны позволить своему эго оказаться под влиянием финансового успеха и сохранить способность отчетливо видеть свой собственный план. Вы должны радоваться не сделанным “деньгам”, а тому, что успешно выполнили свой план. Если Вы сомневаетесь, что такое успешное решение задачи — главный фактор мотивации, спросите любого, кто начал или построил бизнес. Они расскажут: вознаграждением были не сделанные ими деньги, а то, что они добились успеха в задумывании, развитии и продаже идеи. Как и в биржевой торговле, все это начиналось с плана. Первый шаг в составлении проекта этого плана совершается намного раньше открытия рынка и начала Вашей торговли. Он начинается с Вашей психологической готовности. Вы не можете приступать к торговле без подготовки такого рода точно так же, как не сможете участвовать в забеге по пересеченной местности без предварительных тренировок. Когда мы говорим о торговле, мы используем много аналогий со спортом — тут существуют параллели по части интенсивности, физических и умственных требований, контроля над собственным “я”, рисков и вознаграждений. Для трейдеров такая подготовка — ежедневная процедура, которая должна стать Вашим личным ритуалом, — “Что ж, пришло время подготовиться к торговле. Остальную часть жизни нужно на время отложить”. Вы не можете торговать эффективно в периоды личных проблем, потрясений или иных отвлечений. Если что-то засело у Вас в голове — болезнь члена семьи или даже приятное событие типа покупки нового дома или рождения ребенка, — оно может и обязательно затронет Вашу торговлю. Если Вы не можете достаточно очистить свой мозг, Вы не сможете полностью сконцентрироваться на своей торговле. В такие дни лучше заняться подготовительной работой, наблюдая за рынком, изучая графики и индикаторы, чем рисковать своими деньгами. Если Вы все же решаете торговать, уменьшите размер сделок, чтобы денежный риск был минимальным. Не жалеете о “больших деньгах”, которые Вы могли сделать; радуйтесь, что оказались достаточно дисциплинированы, чтобы ограничить свое присутствие на рынке.

Многие люди, вступающие в торговлю, имеют совершенно иное представление. Они хотят делать деньги — много денег. И они ожидают сделать их завтра. Как ни странно, именно такое

отношение подрезает потенциал трейдера делать деньги. Они так сосредоточены на делании денег, что не могут торговать эффективно. вспомните старую поговорку: "Отчаявшиеся люди делают отчаянные вещи". На языке трейдеров это звучит так: "Отчаявшиеся трейдеры идут на слишком большой риск и почти наверняка проигрывают". Помните: рынок не деньги. Думайте о проведении хороших сделок, а не о делании денег. Концентрируйтесь на процессе торговли. Если этот процесс организован правильно, в итоге получится прибыль. Когда Вы будете торговать, Вы многое узнаете о себе непосредственно, особенно о том, как хорошо Вы владеете своими эмоциями, своим эго и своей способностью переносить убытки и сохранять прибыли в перспективе. Удачи... и удачной торговли.

Закон торговли один - всегда защищайтесь от убытков.

Прибыли позаботятся о себе сами.

Наиболее важным уроком для Вас, особенно в течение первого года, — это умение принимать убытки — быстро, с ясной головой и без паники. Единственный способ улучшить шансы на выживание — причем никакой гарантии тут быть не может это повысить уровень своего образования. Опора умственной дисциплины — концентрация на торговле, а не на деньгах. Это нелегко и для новичка, и для профессионального трейдера. Фактически, профессиональные трейдеры сталкиваются с особой породой умственного демона, рождаемого их собственными успехами. Нам не раз приходилось бороться с этими демонами. Проблема возникает, когда Вы узнаете, что торговлей можно делать деньги, причем большие деньги. У вас уже бывали дни с пятизначными выигрышами и дни с шестизначными выигрышами. Поэтому, когда денег не хватает, Вы думаете, что можете заставить работать свое волшебство на рынке. Ваше внимание перемещается от проведения хорошей сделки к деланию больших денег. Результат этого почти всегда катастрофа. Вы должны торговать тем, что дает Вам рынок, и что будет играть большую роль в потенциале прибыли в любой данный день.

Обычно это происходит примерно так. Вы выходите на рынок со словами: "Сегодня я собираюсь сделать много денег". А может быть, Вы говорите: "Я ДОЛЖЕН сделать много денег сегодня" — или чтобы восполнить предыдущие убытки, или чтобы внести авансовый платеж за бблыпий дом, или купить яхту /автомобиль/, оплатить отдых, что Вы всегда так хотели сделать.

Положение усложняется тем, что в прошлом у Вас бывали большие дни. Но, если Вы проанализируете их, эти большие дни окажутся результатом рыночных возможностей, на которых Вы пожали большую прибыль. Иными словами, Вы успешно выполнили план, который вместе с рыночной конъюнктурой, проанализированной Вами должным образом, и принес прибыль. Но если такой рыночной конъюнктуры не существует — если рынок невелик по объему или участию, заключен в узкий диапазон или слишком спокоен, — тогда может оказаться, что Вы пытаетесь провести материализуемые сделки. Вы будете торговать слишком большими деньгами, слишком часто и слишком много рисковать. Вместо большой прибыли Вы можете получить нечто противоположное.

Торгуя, Вы столкнетесь со своими собственными личными демонами. На свете есть Жадность и ее лучший друг Страх. И, конечно, есть Эго. Чтобы торговать, необходимо чувство уверенности и способность принимать решения, которые могут быть побочным продуктом хорошего, здорового эго. Но берегитесь, чтобы Ваше эго не выросло до такой степени, что затмит здравое суждение и исказит принятие Вами решений.

Часто бывают случаи, когда трейдеру не хватает 100 или 200 долларов чтобы иметь хорошую круглую сумму прибыли. Он продолжает торговать, чтобы набрать эти дополнительные деньги, хотя рынок уже успокоился и для торговли уже нет стольких возможностей, как раньше. Когда рыночные условия не дают объективной причины для торговли, в такой день лучше не торговать. Быть на рынке только для того, чтобы сделать еще немного денег — очень плохая мотивация. Часто, когда трейдер пытается сделать эти дополнительные сделки, он теряет все, что сделал раньше.

С другой стороны, бывают дни, когда трейдер оказывается в минусе и остается на рынке, чтобы отыграть их назад, хотя знает, что должен пресечь убытки, взять перерыв и перегруппироваться. Даже после многих лет опыта торговли сохраняется искушение продолжать торговать, чтобы отыгратсья, хотя подходящих рыночных условий и нет. Проблема здесь в том, что, фокусируясь на деньгах и теряя из виду условия торговли, Вы подвергаетесь

еще более высокому риску дальнейших убытков. Мы искренне должны признать, даже после 10 лет успешной работы, мы все еще боремся с этими демонами. Собственно, еще большей ошибкой для опытного трейдера следует считать, что он или она не будут сталкиваться с ними.

Лучшие дни выпадают, когда трейдер подготовлен, а рынок предоставляет возможности заработать. Чем больше волатильности, тем больше возможностей сделать деньги. Дэйтрейдеры и краткосрочные трейдеры живут за счет волатильности.

То, что происходит в Вашей голове, жизненно важная часть качества Вашей торговли. По этой причине рассмотрим то, что я называю своими Десятью Заповедями Торговли. Если Вы будете их придерживаться, то удержитесь на тропе, ведущей в трейдерский рай (что, конечно, означает покупать дешево и продавать дорого.) А ад трейдера наступает, когда все начинается так многообещающе — и затем летит к чертям.

Заповедь 1. Торгуйте ради успеха, а не ради денег. Вашей мотивацией должна быть хорошо исполненная сделка. Все мы хотим преуспеть и пожать финансовые плоды. Но целью должен быть сам успех. В торговле это означает ощущение полноты осуществления, возникающее после хорошо исполненной сделки, основанной на технических исследованиях.

Заповедь 2. Дисциплина. Как мы уже говорили, самое главное качество, которым должны обладать трейдеры, — дисциплина. Способность владеть своим умом, своим телом и своими эмоциями — ключ к торговле. Вы можете иметь лучший технический анализ, но без дисциплины Вам будет трудно — если не невозможно — исполнять сделки последовательно и с выгодой. Помните, дисциплинированный трейдер — независимо от того, получил он сегодня прибыли или убытки, — может вернуться к торговле на следующий день.

Заповедь 3. Познайте себя. Являетесь ли Вы человеком, который может справиться с риском, или Вы покрываетесь холодным потом от одной только мысли рискнуть чем-либо — например, своими собственными деньгами? Если мысль о помещении денег на кон лишает Вас сна ночью, когда дело доходит до участия в финансовых рынках, диверсифицированный портфель с низким риском — это все, с чем Вы сможете справиться. Но если Вы можете справиться с риском с помощью дисциплины, тогда, возможно, торговля - занятие для вас. Помните, главное здесь — справиться с риском с помощью дисциплины. За прошедшие годы мне довелось разговаривать с бесчисленным множеством людей, думавших, что они прирожденные трейдеры, потому что они любят ездить в Casino и могут “ставить по-крупному” за игорным столом. Если хотите играть — езжайте в Casino. Если хотите использовать дискреционный капитал для совершения хорошо исполняемых сделок, основанных на техническом анализе, подумайте о торговле.

Заповедь 4. Избавьтесь от своего эго. Самый быстрый способ закончить свою карьеру трейдера — это позволить эго влиять на принятие Вами решений. И, чем успешнее Вы как трейдер, тем труднее это будет делать. Вы должны заставить замолчать свое эго, чтобы слушать рынок, следовать тому, что указывает Ваш технический анализ, и исходя из того, что, как Вы думаете, ДОЛЖНО произойти. Когда Вы сможете подавить свое самомнение и склониться перед прихотями рынка, у вас будет большой шанс добиться успеха. А полагать, что Вы работаете успешно, потому что обладаете определенным умением или, что более опасно, верить, что Вы “познали” рынок, путь к почти неизбежному краху. В то же время Вы можете быть так эмоционально хрупки, что невыигрышные сделки разрушат Вашу уверенность в собственных силах. Когда Вы торгуете, забудьте о своем эго. Позвольте себе быстро выходить из проигрышных позиций, даже если это означает уничижительный опыт, когда рынок доказывает, что Вы не правы. А когда Вы достигаете успеха, никогда не позволяйте ему ударить вам в голову.

Заповедь 5. Когда дело доходит до рынка, и речи не должно быть о таких вещах, как надежда, желание или молитва. Рынок растет, когда покупателей больше, чем продавцов, и понижается, когда ситуация противоположная. Рынок, однако, растет не потому, что Вы “желаете” этого, и падает не потому, что у Вас короткая позиция и Вы “просите” его понизиться. Я видел слишком много трейдеров, в панике глядящих на компьютерный экран, фактически умоляя рынок подвинуться в ту или иную сторону. Причина? Они цеплялись за проигрышные позиции и не желали выходить из них. Они надеялись, желали и молились, чтобы рынок развернулся и пошел в их направлении. Действительность находится на экране.

Когда рынок достигает уровня Вашего стопа (цена, при достижении которой Вы прекращаете свои убытки на predetermined уровне), выходите. Даже если рынок затем развернется и тут же у вас на глазах начнет расти, Вы должны поздравить себя с наличием дисциплины.

Заповедь 6. Позвольте своим прибылям расти и быстро прекращайте свои убытки. Это идет рука об руку с Заповедью 5. Определите свой уровень риска и, достигнув точки стоп-лосса, ликвидируйте сделку. В последующих главах по исполнению мы говорим: всегда торгуйте со стопами. Выходите, когда ваши убытки невелики. Затем заново оцените рынок и проводите новую сделку. В то же время знайте, как позволить своим прибылям расти, но не будьте слишком жадным. Если Вы торгуете с использованием технического анализа, определите точки входа и выхода еще до размещения сделки. Затем, когда сигналы подтверждены, Вы совершаете сделку. Достигнув целевой прибыли, выходите. Вы никогда не разоритесь, забирая прибыль. Не жадничайте и не цепляйтесь за выгодную сделку так долго, что рынок внезапно развернется против Вас и на руках у вас окажется убыточная операция.

Заповедь 7. Знайте, когда торговать, а когда выжидать. Как мы уже говорили ранее, торговать каждый день непрактично и невозможно. Вы торгуете тогда, когда Ваш анализ, Ваша система и Ваша стратегия говорят, что у вас есть возможность для покупки или продажи. Если рынок не имеет ясного направления, подождите вне игры, пока он его не приобретет. Присутствуйте на рынке умом, а не деньгами.

Заповедь 8. Любите одинаково свои проигрышные и выигрышные сделки. Возможно, даже больше. Убыточные сделки — ваши лучшие учителя. Вы получаете проигрышную сделку, когда в вашем анализе или рассуждениях есть некоторые недостатки. Или, возможно, рынок просто не сделал того, что Вы от него ожидали. Возможно, Вы пробуете торговать на прорывах, а рынок на самом деле заключен в узкий диапазон. Или, возможно, Вы преследовали рынок, присоединившись к восходящему тренду слишком поздно, когда рынок уже достиг максимума. Когда Вы имеете проигрышную сделку, что-то находится не в фазе с рынком. Определите объективно, что пошло не так, и, если необходимо, скорректируйте свое мышление и снова вводите сделку.

Заповедь 9. После трех проигрышных сделок подряд делайте перерыв. Если Вы имеете три проигрышные сделки подряд, надо взять перерыв. Не время рисковать еще больше, следует проявить строгую дисциплину. Побудьте некоторое время вне игры. Понаблюдайте за рынком. Прочистите голову. Переоцените свою стратегию, а затем откройте новую сделку.

Давайте рассмотрим историю трейдера NYSE 12 октября 1999 года, вспоминает трейдер, он ввел длинную позицию на открытии, а рынок возьми и пойдя против него — и продолжал идти против, “пока не накопились три проигрышные сделки подряд”. Убытки достигли такой величины, что он до сих пор не хочет, чтобы его жена знала об этом! Трейдер сделал перерыв, отправился в тихое местечко, поразмышлял о разных вещах — о своей жизни, о своей торговле. Затем, во время послеобеденной сессии, он вернулся к торговле, начав по маленькой, чтобы восстановить уверенность в собственных силах.

“К концу дня я отыграл все назад, да еще сделал немного долларов сверху, — вспоминает трейдер. — Тот день научил меня, что все индикаторы, системы, книги, видео, сайты и консультанты не значат ничего, если Вы, Вы сами, не желаете применять их — и применять к каждой сделке, к каждой ситуации, к каждому входу, к каждой установке стоп-ордеров и к каждому выходу”.

Заповедь 10. Правила нельзя нарушать. Как все мы знаем, иногда можно нарушить правило, и это сойдет с рук. Но, рано или поздно, правила достанут Вас. Если Вы будете нарушать эти 10 Заповедей Торговли, то, в конечном счете, заплатите за это своей прибылью. Это непреложное правило. Если у вас проблемы с любой из этих Заповедей, вернитесь и прочитайте эту заповедь. А затем прочитайте ее еще раз. Цель этих заповедей — помочь вам сохранить ясность головы в игре, где на кону ваши деньги. Как все профессиональные спортсмены — от игроков в гольф до футболистов — имеют свои ритуалы и упражнения для мысленной и физической подготовки к следующей игре, трейдеры также должны готовиться к сигналу гонга.

Знайте, что у вас будут плохие дни. (Вспомните Заповедь 8: Вы должны любить свои проигрышные сделки так же, как любите выигрышные). Вы должны уметь на следующий день

(или через день) воспрянуть духом и свежим взглядом посмотреть на рынок и Ваш торговый план. Мы имеем в виду, что Вы могли бы сказать и так: "Вчера я потерял много денег. Если я не сделаю много денег сейчас, беда мне..." (Или, хуже того, Вы могли бы начать винить "Их" — других трейдеров, учреждения, арбитров, главные центральные банки, экономические картели, Ваш компьютер, Вашу программу, Ваших родителей, Вашу супругу, Вашу собаку, Федеральную резервную систему, солнечную радиацию или дитя, живущее внутри Вас.)

Точно так же, как у вас может появиться соблазн хвастать своими большими Выигрышными сделками, Вы должны иметь мужество признать свои плохие сделки. Вы не можете пройти через жизнь (или торговлю), обвиняя в своих ошибках кого-то другого. Лучше всего в этой ситуации сказать: я действительно совершил вчера некоторые ошибки, которые дорого мне обошлись. Но я и узнал кое-что новое. Сегодня я, пожалуй, начну по маленькой, сделаю кое-какую прибыль, а затем буду разгоняться". Поверьте, последний вариант создает гораздо лучшее умственное настроение для успеха. Вы проведете беспокойную ночь, но утром будете готовы к новому открытию рынка. И Вы снова окажетесь в игре, готовы бороться за свое. Конечно, когда Вы переживаете убытки, это очень болезненно. Но в некоторых случаях выход из проигрышной сделки приносит огромную ясность и даже облегчение. Когда Вы выходите из этой сделки — с ней, наконец, все кончено. Это лучше, чем продолжать цепляться за эту сделку. Если Вы теряете деньги, это еще не конец света. Проблема возникает, если позволить этим потерям терзать и затмевать Ваш разум.

Как только Ваш мозг готов торговать, наступает время сконцентрироваться на рынке. Фактически Ваша умственная подготовка, а также изучение индикаторов и технический анализ, о котором мы подробно расскажем в этой книге, будут идти рука об руку. нельзя построить торговый план, управляющий каждой совершаемой Вами сделкой, без предварительного анализа более ранних моделей рынка. Изучение предыдущих максимумов и минимумов, скользящих средних и так далее, поможет определить тип рынка, на котором Вы находитесь, — может быть, акция, которой Вы торгуете, застряла в коридоре цен, или фьючерсный рынок готовится к развороту тренда. Позвольте опыту других помочь вам сократить время на обучение и оказать поддержку, когда Вы столкнетесь с трудностями. Помните, торговля — это отточенная дисциплина. Но Ваш собственный упорный труд заменить ничем не удастся. Именно Ваша умственная дисциплина определит Вашу готовность к торговле. Именно Ваш технический анализ и исследование рынков помогут создать свой план. Хорошо, что Вы в этом не одни. Риск спекулянта — купить слишком дорого.

Когда Вы торгуете, бывают случаи на фондовом рынке, — когда Вы просто не можете выйти на рынок там, где и когда Вы хотите. Скажем, Вы хотите быть покупателем, если конкретная акция поднимется выше определенного уровня цен. Но когда она начинает двигаться, то взлетает подобно ракете. Акция теперь на 1 или 2 долл. выше Вашей идеальной точки входа.

Каждому трейдеру случалось сталкиваться с подобным разочарованием. И опасность, которой Вы должны сопротивляться, это "преследование" рынка — то есть покупка значительно позже того, как восходящий тренд установился и начинает приближаться к максимуму, или продажа значительно позже начала падения, когда рынок уже начинает разворачиваться. Если такое случится, Вы можете получить прямо противоположное тому, чего хотите: будете покупать дорого и продавать дешево. В жизни трейдера немало дней, когда Вы остаетесь вне игры, так как не в состоянии заработать на движении, начало которого Вы видели, потому что, начавшись, оно тут же пролетело мимо. В этом случае следует проанализировать торговую систему и постараться понять, что заставило Вас "опоздать" к этому конкретному движению. Иногда такие вещи просто случаются. Вы не можете войти. Крупные игроки покупают (или продают) так агрессивно, что меньшие игроки не могут войти.

Тогда вспомните это: когда Вы "правы", но рынок проходит мимо Вас, Вы можете поздравить себя со своей способностью определить тренд (хотя и немного с опозданием). И знайте: когда Вы "не правы" — и та акция, которую Вы покупаете, потому что думаете, что она взлетит еще выше, а вместо этого с шипением гаснет, — Вы можете получить все, что хотите. Такова жизнь трейдера.

Есть еще одно ложное представление, которому не надо следовать, когда Вы занимаетесь дэйтейрингом, — вера в то, что Вы можете "в среднем" зарабатывать 200 долл. в день. Проблема тут в том, что далее Вы приходите к мысли, что, если Вы в один день теряете 200

долл., чтобы не отставать от плана, на следующий день вам нужно сделать уже 400 долл. Такой ход мысли — глобальное непонимание, как делается капитал, как он поддерживается и как люди становятся прибыльными трейдерами. Скорее, ваша цель как дэйтрейдера добиваться наилучших успехов в дни, когда рынок наиболее подвижен. Если дело обстоит не так, следует пересмотреть методы торговли. **Очень трудно понять, почему люди так хотят прекратить торговать, когда начинают делать деньги.** Мысль их следует по такому пути: “О, сегодня я сделал X долл. Вот и хорошо. На сегодня хватит”. Почему бы Вам не сказать себе: “Сегодня я действительно в ударе. Если этот рынок достаточно подвижен, я останусь здесь и сделаю еще немного денег”.

Это добрый старый менталитет “куй железо, пока горячо”.

СИНДРОМ ПРОИГРЫША

Потенциальный “синдром” проигрыша — неспособность выйти, когда рынок идет против вас. Как Вы уже знаете (или скоро будете знать), остановится намного легче, когда Вы приращиваете деньги, чем когда их теряете. Но из нашего опыта и опыта других следует, что трейдер должен иметь для каждого торгового дня свой личный “стоп-лосс”. Каким бы ни был Ваш стиль торговли, нужно иметь личный предел убытков и силу духа, чтобы придерживаться его. Но как определить, каким должен быть этот “уровень убытков”? Если в свой наилучший день Вы, скажем, сделали 2000 долл., точка вашего личного стопа не может находиться на уровне 2000 долл. убытков. Скорее, она должна быть помещена в некой логической точке, приемлемой для вашей торговли, Вашей капитализации и Вашего допуска риска. Кроме того, если Вы, как правило, зарабатываете на торговле 60000 долл. в год, Вы не захотите рисковать потерей 3% этой суммы за один день. Имеются разные дисциплинарные подходы.

ТОРГОВЛЯ — ЭТО РАБОТА

Торговля — это так “круто”, так “очаровательно”. Торговля имеет явную привлекательность. Но правда в том, что торговля - работа, профессия, требующая приверженности и напряженного труда.

Работа торговли простирается далеко за пределы часов работы рынков. Вы должны оттачивать свои навыки, свое ремесло. Торговля - это профессия, требующая определенных временных и трудовых затрат, чтобы достигнуть уровня, который Вас устроит. Конечно, время работы рынков гораздо короче по сравнению с нормальным рабочим днем. Но, когда Вы торгуете, этот процесс может вместить в себя всю Вашу жизнь. Это - “профессия/одержимость” типа 24/7. Рынок и желание узнать больше поглотят Вас. Это должно отрезвить многих потенциальных трейдеров, бросивших карьеру и пробующих свои силы на рынке. Они должны спросить себя: “Сколько людей торгуют деньгами и делают 100000 или больше в год?”

ПОСТАНОВКА ЦЕЛИ

Как мы уже говорили, не следует стремиться получать определенную ежедневную прибыль, умножать ее на число торговых дней в году и затем говорить: “О, я собираюсь сделать 125.000 долл. или 250.000 долл. или что-то в этом духе”.

Единственной ежедневной Вашей финансовой целью должен быть предельный убыток за один день, прежде чем уйти с рынка.

Иначе говоря, ваши финансовые цели должны ориентироваться на будущее.

Это требует особой дисциплины ума. Очевидно, Вы осведомлены о финансовой стороне своей торговли. Подтверждение этого — постановка еженедельных и ежемесячных целей. Но, не имея ежедневной цели, Вы отделяете каждую сделку и каждый тик от денег, которые будете делать. Помните, ваша цель - проводить хорошо исполненные сделки, а не делать “X” долларов на каждой сделке. Краткосрочная концентрация на проведении хороших сделок при выдерживании еженедельной финансовой цели помогает сохранять дисциплину при максимизации потенциала создания сделок с низким риском и высокой результативностью. Вы должны ставить себе цели.

- Первый уровень — еженедельная цель, достигаемая в течение каждой недели, когда он торгует.
- Второй уровень — более высокая еженедельная цель, которую, как ожидается, можно достигнуть, когда рынок торгуется в более волатильной среде. (Чем Выше волатильность, тем больше возможностей для торговли.)
- Цель третьего уровня в 15 раз Выше цели первого уровня.

Затем трейдерам ставят аналогичные цели с тремя уровнями достижения на ежемесячной основе.

Не иметь ни одной проигрышной недели. Еще одна цель, чтобы его самая большая выигрышная неделя была как минимум в 10 раз больше, чем самая большая проигрышная неделя. Сосредоточение на еженедельных или ежемесячных целях позволяет трейдеру концентрироваться на внешних целях. Иначе будет велико искушение сфокусироваться на следующей сделке, следующем тике, послеобеденной сессии... что подорвет дисциплину и способность каждый раз проводить хорошо исполненные сделки.

После неприятного инцидента, например, крупного проигрышного дня, "дестабилизирующего" уверенность трейдера в собственных силах или ритм торговли, жизненно важно сохранить этот фокус на как можно более отдаленной перспективе.

Когда Вы торгуете, вам захочется уже в течение следующей торговой сессии или даже следующей сделки "отыграть все назад". Вот пример. Ваш максимальный дневной убыток в дэйтрейдинге 500 долл., и именно столько Вы однажды теряете. На следующий день Вы не можете начинать торговлю с мыслями: "Я собираюсь сделать 500 долл., чтобы вернуть деньги". Вместо этого Вы расслабляетесь и анализируете то, что стряслось. Наиболее вероятно, это случилось из-за потери определенного психологического контроля. Заглядывая дальше следующей торговой сессии, Вы можете поставить цель отыграть назад эти 500 долл. за следующие пять дней, девять дней или сколько времени разумно потребуется, исходя из Вашего стиля торговли. Этот процесс не меняется ни со временем, ни по достижении Вами трейдеров, торгующих существенными объемами. Если ваш максимальный ежедневный убыток установлен на уровне 1000 долл. и в один прекрасный день Вы его достигаете, Вы пройдете через тот же самый интеллектуальный процесс, что и трейдер с максимальным убытком на уровне 100 долл. или 200 долл. и так далее. А процесс всегда один и тот же: смотрите вперед, торгуйте мудро и сохраняйте решимость вернуть деньги.

КОРРЕКТИРОВКА РАЗМЕРОВ ЦЕЛЕЙ

По мере приобретения опыта и увеличения размера ваших сделок появляется необходимость корректировать цели, которые Вы ставите для себя как дэйтрейдера. Трейдер увеличивает размер сделки, не подвергая риску слишком большой капитал в процентном отношении за счет роста его прибыли. На этом этапе трейдер должен проанализировать свою торговую статистику.

Фокусироваться всегда надо на двух целях:

- 1. сохранение капитала;**
- 2. проведение хорошо исполненных сделок.**

Если Вы сможете сосредоточиться на этих двух целях, Вы далеко уйдете по пути продления вашей торговой жизни и увеличения потенциала прибыли.

Обычно все сводится к одному из следующих двух сценариев. Трейдер имеет многообещающее начало, совершая несколько успешных сделок подряд. Торговля кажется для него естественным делом. Он (или она) ослабляет свою дисциплину, возможно, торгуя без стопов. Но на самом деле так получилось, что в данное время стиль данного трейдера точно совпал с ритмом рынка. Он любит покупать на падениях и продавать на подъемах и находится на рынке с узким ценовым диапазоном. Рынок понижается, он покупает. Рынок повышается, он продает. Очень легко и (обманчиво) просто. Затем рынок прорывается из коридора цен... Он покупает на снижении, а рынок резко падает еще ниже. Не имея стопа, он терпит огромные убытки и

не может найти никого, кто купил бы у него то, что он продает. Или, наоборот, он продает на подъеме, а рынок взмывает еще выше. Опять-таки, не имея стопа, он несет огромные убытки, и никто не хочет продавать, чтобы он мог закрыть свою короткую позицию. Герой другого сценария — трейдер, никогда, казалось бы, не делающий резких движений. Немного выигрывает... немного проигрывает... Это может быть очень удручающе, хотя именно этого следует ожидать, когда Вы начинаете. Затем трейдер немного выигрывает, а проигрывает чуть больше, потом еще больше. Теперь он (или она) чувствует, что дело пахнет керосином. Он торгует большей позицией, надеясь восполнить предыдущие убытки. Тогда он теряет еще больше. Совсем приуныв, трейдер совершает убийственную, бескомпромиссную сделку. Он ставит на кон все в одной большой сделке, которая, если он проиграет, устранил его с рынка. Это своеобразное самоубийство трейдера. Убыток, столь большой, что он сразу прекратит всю боль... И чаще всего такое "желание" трейдера сбывается. Эти два сценария показывают, каким может быть воздействие нереалистичных ожиданий, когда Вы начинаете торговать. Если Вы фокусируетесь только на делании денег, Вы безжалостно подорвете свои шансы преуспеть. Сохранение капитала и проведение хорошо исполняемых сделок направляют все, что Вы делаете как трейдер. Нарушая одно правило, Вы автоматически нарушаете и другое. По важности они превосходят все остальное, потому что охватывают все остальное — от интеллектуальной подготовки до технического анализа. Если Вы не подчерпнете из этой книги ничего иного, держите эти два правила под рукой, когда торгуете:

- 1. сохранение моего капитала позволяет мне вернуться и торговать на другой день;**
- 2. когда я концентрируюсь на хорошем исполнении сделок — вместо делания денег — у меня лучший шанс преуспеть.**

Независимо от размеров суммы денег, которые мы Вам доверили, Вы должны рассматривать ее как начальный капитал, который никогда не должен быть серьезно исчерпан. Подходя к делу с таких позиций, у вас будет должное уважение к деньгам, вовлеченным в торговлю.

Правило сохранения капитала

Мы предлагаем здесь сосредоточиться на сохранении капитала применительно к биржевой торговле — наиболее рискованного занятия, которое только можно представить. Звучит довольно противоречиво, не правда ли? Да... и нет. Упор на сохранение капитала поможет удержать убытки на строго минимальном уровне, позволяя расти прибылям. Для этого надо твердо придерживаться правила 3 к 1. Его суть в следующем.

На каждый потерянный доллар Вы должны делать минимум 3.00 долл.

(лучше даже 3.50 долл.) без учета комиссионных. Иными словами, на каждые сделанные 3.00 долл. Вы должны терять не более 1.00 долл. В общем, ваша цель — сократить свои убытки до уровня, составляющего лишь 1/3 того, что Вы зарабатываете, позволяя прибыли расти. Если следовать этому правилу неукоснительно, Вы можете проигрывать в более 50% своих сделок и все же делать деньги. Это очень важное соображение, поскольку, по статистике, в своей торговле Вы будете иметь большее количество проигрышных сделок, чем Выигрышных. Вот как это работает.

Для простоты иллюстрации, скажем, Вы проводите 10 сделок, придерживаясь правила 3 к 1. В шести сделках — 60% общего количества — Вы теряете по 10 центов. А в оставшихся четырех сделках — 40% общего количества — Вы делаете по 30 центов. Ваши убытки — 60 центов а Выигрыши — \$1.2 долл. Это дает чистую прибыль 60 центов, хотя Вы и потеряли 60% своих сделок! Такое отношение риска/награды можно достигнуть только с применением дисциплины (опять это слово) и строгим использованием стопов.

Вы не можете сочетать маленький потенциал прибыли с ультрашироким стопом. Ваше соотношение риск/вознаграждение окажется полностью разбалансированным. Даже если бы Вы сделали деньги на той сделке, Вам следовало бы подвергнуть сомнению свою логику и технику исполнения.

Если вознаграждение маленькое, риск должен быть еще меньше.

Иными словами, цель в том, чтобы входить в сделки, когда риск проигрыша низок, и выходить

из сделок, когда этот порог риска повышается. Наличие плана и дисциплинированное его выполнение поможет определять и исполнять сделки с максимумом здравого смысла. Если Вы знаете, почему совершаете сделку - держатся старые уровни поддержки, прорыв выше ключевого сопротивления, восстановление к специфическому уровню, - Вы увеличиваете шанс успешного ее исполнения. Единственное, чего Вы должны избегать, — это сделки 50 на 50.

Напротив, вам следует искать сделки, указывающие (по данным технического анализа) на достаточный потенциал движения вверх для длинной позиции или вниз, когда Вы открываете короткую позицию. Если рынок в какой-то момент может "пойти в любую сторону" от данного пункта, это нейтральная зона. В таком случае гораздо лучше выждать, пока рынок начнет двигаться из этой зоны в ту или иную сторону, и уже потом совершать сделку.

Как Вы можете видеть из предыдущих примеров, когда дело касается сохранения капитала, две аксиомы торговли - отношение риск/вознаграждение 1:3 или лучше и использование стопов - идут рука об руку. Вы хотите, чтобы Ваш риск был не больше, чем 1/3 потенциального выигрыша. Вы добиваетесь этого, ограничивая убытки с помощью стопов. Страховочные стопы не дают Вам упасть, когда рынок, неожиданно понижаясь или повышаясь, идет против Вас. На первых порах следует быть очень осмотрительным с использованием стопов.

При планировании своих сделок Вам следует одновременно определять три ключевых пункта: 1. вход; 2. выход; 3. стоп.

Точки входа и выхода для каждой сделки определяются Вашим анализом. А стоп Вы расположите так, чтобы отношение размера вознаграждения к риску было оправданным.

Помните, основополагающие принципы сохранения капитала работают независимо от размера позиции. Торгуете ли Вы 100 акций или 1000 акций дисциплина остается той же самой. Неотъемлемая часть торговли — проскальзывание. Вы можете намереваться войти в рынок по одной цене, а исполнение рыночного ордера, по которому Вы входите, может получиться гораздо выше того уровня, на котором Вы хотели купить, или гораздо ниже того, где Вы хотели продать. Вы всегда должны следить, какое проскальзывание получаете. Если оно чрезмерное, попробуйте изменить, как (и у кого) Вы вводите свои ордера. Кроме того, проскальзывание надо учитывать в Вашем торговом плане так, чтобы Ваше отношение награды к риску 3:1 осталось неизменным. Имейте также в виду, чем больше будут становиться масштабы Вашей торговли, тем большей проблемой становится проскальзывание.

Помните, стопы — это те уровни, где Вы хотели бы выйти из сделки, если рынок пойдет против Вас. Но на очень подвижном рынке Вы можете не суметь выйти точно там, где помещен ваш стоп. Другими словами, само по себе только наличие стопа не означает, что ордер будет исполнен именно по его цене, поскольку этому могут помешать преобладающие условия рынка.

Имейте также в виду, Вы не можете использовать просто "умственный стоп" - что-то вроде "если рынок пойдет против меня, я выйду" - потому что Вы можете поддаваться искушению не выскакивать из рынка вовремя, ограничивая тем самым свои убытки. Поскольку стоп не был формально введен, Вы можете "двигать" этот умственный стоп все дальше и дальше вниз при проигрывающей длинной позиции или поднимать его при проигрывающей короткой позиции. Почему? Потому что Вы верите (или надеетесь, или желаете, или молитесь), что рынок развернется и пойдет в Вашу сторону. Как я уже говорил в Десяти Заповедях, когда дело доходит до рынка, не должно быть никаких "хочу, надеюсь или молю". Пользуйтесь стопами. Точка.

Как размещать стопы, зависит в значительной степени от Вашей цели и Вашего стиля торговли. Размещение стопа отражает максимальный убыток, на который Вы можете пойти в одной сделке. Существует только одна ситуация, при которой Вам следует рассматривать возможность перемещение стопа – когда Вы используете плавающие стопы для получения максимально возможной прибыли.

Одно из наиболее опасных действий на рынке — торговля без стопов.

Торговый грех - превратить выигрыш в проигрыш. Помните, торговля на 90% состоит из эмоций и психологии. Вы не будете знать, каково это "чувствуется", когда рискуешь

своим капиталом, пока не поторгуете живыми деньгами. Тогда, только тогда Вы сможете познать баланс между слишком большим риском и риском, адекватным для получения соответствующего вознаграждения. Этот акт балансирования сохранится на протяжении всей вашей торговой карьеры.

РИСК

Так сколько же риска будет в самый раз, а сколько — слишком много? По мере роста опыта и мастерства проведения сделок Вы будете увеличивать размер своих сделок. Одновременно повысится как потенциал прибыли, так и потенциал убытков. Когда станет слишком много? Опять-таки, лучше всего судить Вам. К тому времени, когда встанет этот вопрос, Вы будете знать, какой рынок наилучшим образом удовлетворяет Вашему стилю торговли. Вы будете знать, в какое время дня Вы, как правило, получаете наибольшую прибыль. Вы будете знать сигналы и индикаторы своего любимого вида торговли, будь то игра на прорыве или продажа на подъеме. И Вы, несомненно, отдадите предпочтение игре на длинной или короткой стороне. Обычно все начинают торговать с покупки. Это естественно. Вам нравится расклад, поэтому Вы покупаете.

Что касается трейдеров, то, хотя они обычно начинают учиться на длинной стороне, рано или поздно наступает момент, когда они начинают чувствовать себя комфортно и при продаже на короткой. После этого, похоже, большинство начинает предпочитать торговать с короткой стороны. Среди трейдеров существует также вера, что рынок понижается быстрее, чем повышается. Но если Вы когда-либо попадались с короткой позицией во время роста рынка, Вы знаете, что рынок может взмывать к небесам столь же быстро, как быстро он может падать в пропасть. Еще раз напоминаю, сохранение капитала сводится к дисциплине и способности сводить свои эмоции к минимуму. Ваша цель — найти уровень риска, не вызывающий эмоций, особенно страха, и, следовательно, позволяющий оставаться настолько объективным, насколько возможно. Сохранив душевное равновесие, Вы имеете наилучшие шансы на выполнение игрового плана и проведение хорошо исполненных сделок.

ХОРОШО ИСПОЛНЕННАЯ СДЕЛКА

Здесь мы переходим ко второй цели - хорошо исполненной сделке. Вы можете проделать свой анализ. Вы можете наметить точки входа, выхода и стопов, но остается вопрос, когда следует нажать спусковой крючок? Если Вы войдете слишком быстро, можете "попасть в мясорубку", то есть у Вас сработает стоп, и Вы потеряете сумму (и, потенциально, терпение), потому что рынок еще не приобрел ясного направления. Или Вы можете войти слишком поздно, после того, как поджидаемое Вами движение уже развилось и в значительной степени прошло мимо Вас. Если Вы выскакиваете на рынок в такой момент, можно оказаться в ситуации "преследования" рынка. Лучше уж подождать следующего движения.

Разделение трейдинга на две части помогает концентрировать торговые усилия на тех периодах, когда потенциальные возможности на рынке наибольшие и действуют как своего рода противоядие от "переторговли". Переторговля часто приводит к убыткам, которые хочется побыстрее восполнить. Главная причина, однако, — потеря дисциплины. Вы торгуете слишком часто, слишком много, слишком быстро и по слишком незначительной причине. Это точная противоположность нашей цели хорошо исполненной сделки — продуманной и основанной на рыночных критериях, выделенных в процессе технического анализа. Например, Вы открываете длинную позицию, поскольку имеется существенная поддержка. Вы открываете короткую позицию, так как объем покупки на более высоких уровнях испаряется и верхнее сопротивление вряд ли может быть нарушено. Это основания для совершения сделки. Никогда не торгуйте только ради торговли. Поступая так, Вы переторгуете, потеряете весь капитал и вылетите с рынка.

Трейдеры часто стремятся покупать на прорыве, когда рынок поднимается выше идентифицированной ими ключевой области сопротивления. Проблема в том, что этот прорыв, возможно, показан и на большом количестве радарных экранов других трейдеров. Таким образом, когда рынок прорывается, вокруг этого движения концентрируется много эмоций. Затем, когда рынок продвигается выше, срабатывают покупающие стопы, толкающие рынок еще выше. В этом случае Вам почти гарантировано плохое исполнение. Проскальзывание

может привести к тому, что Вы войдете значительно выше, чем рассчитывали.

Вместо этого Вам, возможно, лучше переждать эту первоначальную эйфорию. Рынок, несомненно, несколько восстановится и попытается уровень там же или вблизи того места, где начинал прорыв. Тогда, если Вы видите, что покупка возвращается и создается основа для дальнейшего движения, у Вас может появиться лучший шанс открытия позиции с низким риском и высокой вероятностью успеха.

Другая опасность, которой следует избегать, состоит в добавлении к проигрышной позиции. Еще раз подчеркну, это прямо противоречит целям хорошо исполненной сделки. Однако знание того, что Вы должны избегать, поможет улучшить правильное поведение на торгах. Когда трейдер добавляет к проигрышной позиции, весьма вероятно, что главная проблема здесь в недостаточном техническом анализе. По-видимому, сделки открываются без какого-либо подкрепляющего их основательного плана. Добавление к проигрышной позиции - негодный способ торговать. Увеличивайте и уменьшайте размеры позиции, если это часть вашего плана, основанного на техническом анализе. Но только не покупайте потому, что думаете, что рынок ДОЛЖЕН БЫТЬ у основания или вершины.

Хорошо исполняемую сделку можно разбить на три шага - Товсь, Целься и Огонь.

В начале эти три шага покажутся методическими и, возможно, немного сверх меры нарочитыми. Но со временем эти три шага вращут в Вашу торговлю.

1. **Товсь:** это предварительная подготовка к торговле, начиная с освобождения головы от посторонних мыслей по мере того, как Ваш ум настраивается на торговлю, и доизучения графиков движения цен и взвешивания результатов технического анализа. Какой будет Ваша ориентация в течение дня? На каком уровне цен собираетесь Вы быть покупателем и/или продавцом, основываясь на поддержке, сопротивлении и восстановлении?

2. **Целься:** на этой стадии Вы наблюдаете рынок, стараясь увидеть сценарии, выделенные во время первого шага. Скажем, Вы идентифицировали критическую поддержку на рынке акции или фьючерса. Рынок открывается вышеэтого уровня, короткое время идет вверх, затем дрейфует вниз. Когда он приближается к вашей целевой линии поддержки, Вы говорите себе: он там не задержится. Вы настроены покупать, если такое произойдет.

3. **Огонь:** этот момент наступает, когда все сходится вместе. Вы идентифицировали уровни цен и прицелились, когда стал разворачиваться такой сценарий. Теперь цель перед Вами. Вы "стреляете", исполняя сделку по ранее идентифицированной цене, устанавливая защитный стоп и намечая первичную целевую прибыль.

Это основные моменты хорошо исполняемой сделки. Как можно видеть, ее компоненты очень похожи на шаги, предпринимаемые Вами для сохранения капитала. По сути дела, хорошо исполняемая сделка сама во многом позаботится о сохранении капитала. Ваши усилия по сохранению капитала будут осуществляться параллельно усилиям по проведению хорошо исполняемой сделки. И в том, и в другом случае общим фактором является "баланс".

Наконец, бывает и так, что хорошо исполняемая сделка идет против Вас. Вы провели исследования, изучили графики, следовали каждому шагу своего торгового плана. Вы исполняете свою сделку, используя защитный стоп, чтобы ограничить возможные убытки и сохранить свой капитал. Затем рынок идет против Вас и сделка закрывается стопом.

Что случилось? Ведь Вы прошли все три шага "товсь, целься и огонь" и все Ваши действия основывались на торговом плане. Во-первых, Вы, несмотря ни на что, провели хорошо исполненную сделку. Помните, торговля сопряжена с риском убытка. И выможете проиграть в более чем половине своих сделок и все еще делать деньги, если отношение риска к вознаграждению составляет 1:3. Во-вторых, для управления проигрышной сделкой требуется огромная дисциплина. Если Вы быстро выходите из проигрышной сделки, переоцениваете рынок и торгуете снова, Вам действительно удалось провести хорошо исполненную сделку. Просто рынок повел себя не так, как Вы ожидали. Еще одна проблема — "личность" торгуемого Вами рынка. Помните, проигрышные сделки — Ваши лучшие учителя. Поэтому, если Вы последовательно проигрываете при одних и тех же обстоятельствах — покупаете на падении, а рынок прорывается, или покупаете на подъеме, а он падает, — эти проигрышные сделки показывают, что Вы находитесь не в такте с рынком. В этом случае Ваш технический анализ

и торговый план должны быть откорректированы с учетом текущей рыночной динамики. Другими словами, Вы можете играть по сценарию прорывающегося рынка, когда он в действительности заключен в коридоре цен (боковом тренде). Или Вы можете торговать, как будто он заключен в коридоре цен, а рынок вместо этого движется вверх или вниз.

Каждый трейдер, особенно в начале, находит более легким следовать за рынком. Рынок повышается, достигает максимума и начинает падать, поэтому Вы продаете. Затем рынок падает, достигает минимума и начинает повышаться, и Вы покупаете. Это покупка после минимума и продажа после максимума.

Или трейдер может пожелать играть "прорыв". Рынок достигает критической области сопротивления, которая вырабатывается. Если он пробивает ее, следующая область сопротивления — целевая точка изъятия прибыли. Или если рынок падает до предыдущего уровня поддержки и, похоже, может уйти вниз, трейдер может пожелать играть на пробитии вниз.

Опытные трейдеры могут комбинировать все эти стратегии, используя их в разных временных рамках. Например, я могу в целом на день настроиться по-бычьему, но при этом буду скальпировать, входя на рынок и выходя с него на различных уровнях цен по мере того, как рынок ходит туда-сюда (надеюсь), продвигаясь в ожидаемом мною направлении. Возможно, мне удастся дожидаться прорыва, если рынок сумеет пробиться выше некоторого уровня цен. Тем временем я могу торговать ложными следами, покупая у оснований и продавая на вершинах, пока не произошел реальный прорыв.

Хотя у всех трейдеров есть свои любимые стратегии, обязательно, чтобы Вы выбирали лучшую стратегию для рыночной конъюнктуры в нужное время. Если Вы вне такта с рынком, значит, на данный момент Вы не определили "личность" рынка. Самый быстрый способ понять это — взглянуть на свои проигрышные сделки.

Мы рекомендуем всем трейдерам — от новичков до профессионалов — вести дневник своих сделок. В дневник надо включать время входа, время выхода, длинную или короткую позиции и конечный результат. Случаи успешного использования принятой стратегии — будь то покупка на падении/продажа на подъеме или ожидание продлений — означают, что Вы успешно идентифицировали вид рынка, на котором находитесь. Однако коридорный рынок рано или поздно прорвется в том или ином направлении. Тренд закончится, и рынок станет коридорным. Когда происходят такие изменения, следует изменить стратегию торговли.

Эта способность читать рынок и корректировать свою стратегию поможет вам расширить торговый репертуар. Вы не должны быть "однотонным VASEY" торговли, способным покупать только при падении. Вы должны уметь торговать и на длинной, и на короткой стороне, находить возможности, когда рынок, которым Вы торгуете, заключен в узкий коридор цен, и когда готовится для прорыва. Как только Вы идентифицируете эти изменения - с помощью технического анализа - все остальное становится механической рутинной. Товсь... Целься... Огонь.

В торговле хорошо то, что каждый день все начинается заново. Фактически каждая сделка подобна чистому листу в финансовой книге. Когда Вы концентрируетесь на хорошем исполнении сделок, а не на деньгах, каждая сделка уникальна, единственная в своем роде операция, не связанная больше ни с чем. Другая часть этого сценария в том, что нельзя манкировать подготовкой, так как каждая сделка и каждый торговый день сами по себе уникальные. Вы не можете сказать: "Эй, я изучал графики во вторник. Сегодня среда. Какая разница!" Разница всегда есть, даже на самом скучном, коридорном, боковом рынке.

Как и со всем остальным в торговле, да и в жизни, будут дни, в которые Вы сможете попадать в "цель" лучше, чем в другие. Вы не можете рассчитывать, что будете правы в 100% или в большинстве случаев. Напротив, следует непрерывно анализировать рынок, переоценивать и корректировать свою стратегию, основанную на внутрисуточной динамике.

Наша задача как трейдеров анализировать множество факторов, и их практичность. Заметьте, я не сказал "так много факторов, как возможно". Поскольку это может привести к весьма распространенному типу краха трейдеров, известному как "информационная перегрузка". Вы наблюдаете каждый индикатор, график, бар, свечу и линию тренда. Вы отслеживаете

все индексы и подиндексы, ключевые индикативные акции и бегущие строки новостей, а на заднем плане у вас все время бормочет одна из телевизионных станций финансовых новостей. Проблема — разобраться в том, что может быть противоречивой информацией, и сосредоточиться на том, что важно. Иначе Вы можете настолько потеряться в потоке “входящих данных”, что не сможете провести сделку.

Подчеркнем еще раз, наша цель — разумный баланс. У Вас должно быть достаточно информации, чтобы торговать, но вам не нужно иметь ее столько, что она утопит Вас. Через какое-то время, приобретя опыт, Вы будете знать, какие индикаторы работают лучше всего с Вашим стилем и принятой Вами системой торговли, а также на чем надо всегда сосредоточиваться, а что можно безопасно игнорировать.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В торговле каждый день Вы создаете новый торговый план, ждете, когда созреет сценарий, и затем проводите сделку. Вы держите сделку согласно параметрам своего плана. Вы входите и выходите из торговли, основываясь на ценовых точках, идентифицированных Вашим техническим анализом. Для Вас как начинающего трейдера главная Ваша цель — провести несколько хорошо исполненных сделок. Чистый результат маленьких прибылей и еще меньших убытков — это прибыль. Многие начинающие трейдеры жалуются, что выходят из торгов “слишком скоро” и в ретроспективе видят прибыль, которую “могли бы сделать”. Задним умом, как говорится, все крепки. Но, когда Вы в гуще событий, ясно “видеть” довольно трудно. Во-первых, следует знать свой пункт выхода и свой стоп до того, как влезете в сделку. Вы входите в “А”, ваша цель — “В”, и Вы ставите свой стоп в “С”. Только тогда исполняете сделку.

Далее, если оказывается, что “В” на самом деле только середина перемещения — и рынок в конечном счете идет до “D”, — надо пересмотреть свою систему в свете технического анализа. Может быть, Вы пропустили торговый сигнал, указывавший большое перемещение. Или рынок повел себя непредсказуемо. В любом случае имейте в виду две вещи:

1. Торгуйте по своему плану. Если анализ указывает цену выхода, а рынок продолжает идти, поздравьте себя с тем, что придерживались плана. Если думаете, что рынок может пройти далее Вашей первоначальной цели, можете выходить из позиции поэтапно. Выйдите, скажем, из половины своей позиции на первой целевой цене, а затем постепенно из остальной позиции на других целевых ценах. Т.е. всегда можно снова купить позицию.

2. Никто не разорился, взяв прибыль. Лучше продать слишком рано, чем провисеть слишком долго и превратить выигрышную сделку в проигрышную.

На каждого трейдера с проблемой “преждевременного выхода”, пожалуй, найдется трейдер, “висящий слишком долго”. Такие трейдеры так беспокоятся что-нибудь “упустить”, что не берут прибыль, которая у них в руках. И вновь проблема упирается в торговый план. Точно определите свои точки входа, выхода и стопов и придерживайтесь их. Вы можете определить, основываясь на технических индикаторах и поведении рынка, что рынок может проделать расширенное перемещение в вашем направлении. Если такое случится, уменьшите свою позицию (взяв прибыль) на первой цели и выходите из остальной части на последующих целях.

Нет лучшего способа научиться чему-либо, чем делая это самостоятельно — особенно если у Вас за спиной специалист, оценивающий Ваши успехи.

Запомните, хороший трейдер должен сочетать в себе все эти качества. Мы сделаем все от нас возможное, чтобы помочь Вам выработать их. От Вас же в первую очередь ожидается тяжелый труд и строжайшая дисциплина. Только эти качества помогут Вам выстоять в первое, самое трудное время. Будьте готовы отдать 100% своих усилий и времени, если Вы серьезно решили стать трейдером и зарабатывать деньги торговлей на рынке акций.

Удачи Вам и удачной торговли.

С.Б., А.М.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

52 Week High - самая высокая цена за последние 52 недели (год).

52 Week Low - самая низкая цена за последние 52 недели (год).

ADR (American Depository Receipt) - сертификат на акции иностранной компании, хранящихся в американском банке. Такие сертификаты имеют номинал в долларах США и свободно обращаются на американских рынках в качестве ценных бумаг. АDR может представлять часть акции, одну или несколько акций иностранной компании.

AMEX (American Stock Exchange) – Американская Фондовая Биржа, 3я по величине биржа США.

AON (all or none) - “все или ничего”, дополнительное условие для Limit ордеров. Этим условием трейдер указывает что согласен только на полное исполнение своего заказа.

Average price - средняя цена одной акции в открытой позиции.

Averaging down - добавление к убыточной позиции с целью улучшить Average price.

Analyst - аналитик, служащий брокерской компании, коммерческого банка или другой крупной финансовой организации. Аналитики используют фундаментальный анализ и математические модели для прогнозирования доходов компаний, цен акций, перспектив роста компаний и т.д.

Analyst Consensus - согласие аналитиков, ситуация когда большинство аналитиков единодушны в своих прогнозах на будущее какой-нибудь компании или глобальных финансовых параметров.

Ask (ask price) – минимальная цена, по которой кто-либо готов купить данный финансовый инструмент.

Bear - “медведь”, инвестор строящий свою стратегию и тактику на предположении, что рынок в целом или отдельно взятые акции упадут в цене.

Bear Market - рынок, на котором существует тенденция падения цен акций.

Bearish - “медвежий”, имеющий отношение к падению цен.

Beta - бэта, показатель относительной волатильности цены акции по отношению ко всему рынку. Индекс S&P500 имеет “бету” равную 1; акция с “бетой” больше 1 - более волатильна, менее 1 - менее. Предполагается что акция имеющая бэта равную 2 подыметя в цене на 10 % если S&P500 подыметя на 5%.

Bid (Bid price) – максимальная цена, по которой кто-либо желает купить данный финансовый инструмент.

Block – 10,000 штук акций.

Bonds - долговые обязательства по денежным займам. Наиболее популярные из них это долговые обязательства Федерального правительства США (US Treasury Bonds) и корпоративные долговые обязательства крупных компаний (Corporate Bonds).

Breakout - прорыв, ситуация на рынке, когда цена акции проходит за пределы локального максимума или минимума. (см. False breakout)

Broker – посредник между участниками рынка. (Только не для активных трейдеров).

Bull - “бык”, инвестор, считающий, что цены на рынке будут расти и соответственно строящий свою стратегию.

Bull Market - рынок, на котором существует тенденция роста цен акций.

Bullish - "бычий", имеющий отношение к росту цен.

Buttom Picking - покупка внизу, техника торговли когда трейдер пытается купить акцию в самой нижней точке или близко к ней.

Capitalization - капитализация, сумма рыночной стоимости всех акций компании.

Chart - кривая, изображающая изменение цены акции во времени. Иногда еще называется ценовой диаграммой.

Chartist – человек, использующий преимущественно технический анализ.

Commission – комиссионные, плата за покупку и продажу финансовых инструментов.

Consolidation - консолидация, застой, ситуация на маркете когда цена акции длительное время практически не меняется. На графике выглядит как горизонтальный корридор с очень маленькой разницей между верхним и нижним пределом цены сделок.

Core CPI - индекс потребительских цен без учета стоимости волатильных компонентов, таких как еда и энергоносители.

Core PPI - индекс цен производителей без учета стоимости волатильных компонентов, таких как еда и энергоносители.

Correction - коррекция, отступление рынка от его предыдущих максимумов.

Covering short - закрытие короткой позиции, покупка акций трейдером, продавшим их коротко, чтобы возместить (закрыть) эти бумаги.

CPI (Consumer Price Index) – индекс потребительских цен, цена постоянной корзины товаров и услуг используемых потребителями. (см. Core CPI)

Day High - самая высокая цена акции дня.

Day low - самая низкая цена акции дня.

Day order - дневной ордер, дополнительное условие для Limit и Stop ордеров по которому они остаются активными только в течении дня. По окончании торгов в этот день они автоматически аннулируются.

Day trading (дейтрейдинг) – покупка и продажа акций в течение одного дня.

Dividends - дивиденды, часть прибыли компании которая периодически выплачивается акционерам, владельцам акций.

Do Not Display - "не показывать", дополнительное условие для Limit ордера. Специалист не имеет права показывать на котировке полный его размер. Ордер должен быть как минимум на 10,000 акций и размер сделки не меньше \$ 200,000.

Downgrade - понижение, мнение аналитика о том что цена акции данной компании неоправданно высокая в настоящее время.

Downtick – сделка, которая произошла по цене ниже предыдущей.

Downtick Offer - Limit ордер на продажу который ниже чем цена предыдущей сделки, - сигнал очень агрессивного реального продавца.

Dividends- часть доходов компании которую она выдает владельцам акций этой компании. Обычно выражается в долларах на одну акцию (dollars per share).

Earnings - суммарная прибыль компании после вычета расходов и налогов. Как правило объявляются каждые 3 месяца.

ECN (electronic communication network) - автоматизированная электронная система торговли акциями

EPS (Earnings Per Share) - доход на акцию, суммарная прибыль компании после вычета расходов и налогов, поделенная на количество обыкновенных акций в обращении.

EST (Eastern Standard Time) - восточное время, время восточного побережья США. В этом часовом поясе находятся такие города как Вашингтон, Нью-Йорк, Майами.

Equity - акция или ценная бумага, подтверждающая право собственности на владение частью компании.

ETFs (Exchange Traded Funds) - финансовый инструмент который торгуется как обыкновенная акция и отражает прогресс конкретного финансового индекса. Дает возможность спекулировать на глобальных движениях рынка или группы компаний. Например, инвестору нет необходимости покупать акции всех компаний которые входят в Dow Jones Industrial Average, ему достаточно купить акции Diamonds (торгуется на AMEX, символ - DIA).

Even Lots - объем, величина сделки или предложения, кратная 100 акциям.

False breakout - ложный прорыв, краткосрочный ход цены, при котором она, прорвав локальный максимум или минимум, быстро возвращается назад.

Federal Reserve Board - правление, которое руководит федеральной банковской системой. Функции правления включают в себя выработку и осуществление денежной политики, наблюдение за Банками Федерального Резерва. Денежная политика осуществляется путем покупки или продажи ценных бумаг, а также поднятием или снижением учетного процента – процентной ставки, по которой банки берут займы в Федеральном Резерве.

FOMC (Federal Open Market Committee) - Федеральный Комитет по Открытому Рынку, в его функции входит разработка кредитно-денежной политики США и определение кредитной процентной ставки продажи федеральных фондов

Float - количество акций одной компании которые находятся в свободном обращении на рынке. Общее количество акций этой компании как правило больше, так как компании часто держат значительный пакет своих акций в резерве.

Fundamental analysis - фундаментальный анализ, изучение фундаментальных данных компании или рынка в целом. Фундаментальный анализ пытается определить, каким должен быть курс акции или состояние рынка, исходя из текущих характеристик компании или рынка.

Futures - финансовый контракт который дает его обладателю право получить в будущем определенное количество какого нибудь товара. Этим товаром могут быть реальные вещи такие как нефть, золото, кофе и т.д. или финансовые инструменты - акции, пакеты акций и другие ценные бумаги. Срок действия такого контракта заранее оговорен. (см. S&P 500 Futures)

Gap - пробел, ценовой интервал, в котором не было сделок.

Gap Down - ситуация во время торгов, когда цена акции совершает резкий скачок вниз. Допустим, акция торгуется в по 20 долларов ровно а следующая сделка происходит по \$19.50. Ценовой интервал между \$20 и \$19.50 и есть пробел.

Gap Up - ситуация во время торгов, когда цена акции совершает резкий скачок вверх.

GDP (Gross Domestic Product) – валовой внутренний продукт.

Indications - котировка до открытия маркета, в ней специалист показывает где он предположительно собирается открыть акцию.

Industrial Index - индустриальный индекс, мера измерения рыночного поведения группы схожих компаний.

Inside market - котировка лучших Bid и Ask на данное время с указанием размера.

Institutional client - институциональный клиент, крупные покупатели акций, паевые фонды, пенсионные фонды и финансовые корпорации.

In the Money - открытая позиция которая делает деньги.

Intraday low - самая низкая цена акции внутри дня.

Intraday high - самая высокая цена акции внутри дня.

Law of Supply and Demand - закон спроса и предложения, экономическая теория которая утверждает, что при всех прочих факторах равных, цена акции на данный момент определяется балансом между покупателями (спросом) и продавцами (предложением).

Limit NX - рыночный лимитный ордер, ордер вводимый для покупки или продажи только по текущей котировке.

Limit order - распоряжение трейдера устанавливающее максимальную цену покупки или минимальную цену продажи акции.

Liquidity – ликвидность, термин характеризует возможность быстро совершать операции по цене, близкой к цене последних сделок. Возможность быстро открыть или закрыть позицию определяется большим количеством трейдеров, желающих покупать и продавать.

Liquid market - рынок, на котором за день совершается достаточно большое количество сделок, так что большинство ордеров исполняются без сильного отклонения от текущей цены. Иначе говоря, ликвидный рынок позволяет трейдеру относительно легко открывать и закрывать сделки.

Long - "длинная" позиция которая начинается покупкой акции.

Lot - объем, величина сделки или предложения в акциях (см. Odd lots, Even lots).

Market - рынок, фондовый рынок.

Marketable Limit Order - Limit ордер условие которого находится в пределах лучших цен существующих на рынке в момент его отправления.

Market maker - создатель рынка, один из участников электронного рынка NASDAQ, в обязанности которого входит поддержка торгов и котировок для акций которые торгуются на NASDAQ.

Market order - рыночный ордер, распоряжение торговать акцией по любой цене, преобладающей во время его получения.

MOC (Market on Close) - "по закрытию рынка", дополнительное условие для Market ордера по которому трейдеру гарантируется цена последней сделки.

Moving Average - метод сглаживания значений цен, облегчающий распознавание тенденций. Простая скользящая средняя (simple moving average) — это средняя цена за последний период из определенного количества дней. Изображается линией на ценовом графике. В некоторых простых системах торговли, следующих за тенденцией, пересечения ценовой кривой и скользящей средней или двух скользящих средних (то есть одна кривая пересекает другую снизу вверх или наоборот), используются как сигналы к покупке и продаже.

NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation system) – автоматизированная система торговли Национальной ассоциации дилеров ценных бумаг.

Net Change to Close - разница между текущей ценой акции и ценой закрытия предыдущего дня.

Net Change to Open - разница между текущей ценой акции и ценой открытия текущего дня.

NYSE (New York Stock Exchange) – Нью-Йоркская фондовая биржа.

Odd lots - объем, величина сделки или предложения не кратная 100 акциям.

Offer - предложение акций на продажу, то же, что и Ask.

Open book - "книга" специалиста в которой содержатся все текущие Limit Orders в конкретной акции. В настоящее время доступна в электронной форме для любого трейдера (за определенную цену).

Opening Gap - открытие с пробелом, см. Gap Up, Gap Down.

Open Position - открытая позиция

Open Outcry - открытый аукцион, механизм торговли акциями на NYSE и AMEX, при котором продавцы и покупатели договариваются о сделках на словах.

Overbought - состояние акции после быстрого роста ее цены до уровней, слишком высоких, чтобы их можно было удержать. Указывает, что вскоре может последовать падение.

Oversold - состояние акции после быстрой ее распродажи до цен, слишком низких, чтобы их можно было удержать. Указывает, что вскоре может последовать повышение

Out of the Money - открытая позиция которая теряет деньги.

Position - позиция или открытая позиция, существует в то время когда трейдер владеет акциями (купленными или одолженными).

Prime Rate - первичная учетная ставка, проценты на одолженные деньги, которые кредиторы взимают со своих наиболее надежных клиентов. Prime Rate обычно на 3 % выше чем Federal Funds Rate. Эти проценты цена за риск невыплаты долга клиентом.

Print - распечатка, описание сделки с указанием цены и количества акций.

Printout - необычно большая сделка которая существенно отличается по цене от предыдущей. Такие сделки часто происходят когда движение цены в одну сторону заканчивается и наступает разворот.

P/E ratio (Price to earnings ratio) - цена акции, деленная на годовой доход компании. Как правило спекулятивные акции имеют очень высокий P/E по сравнению с усредненным P/E для S&P 500 (сравните с EPS).

Premarket Indications - см. Indications

Premarket Order - премаркет ордер, посылается специалисту до открытия рынка. Market Buy ордера по правилам должны быть выполнены первой сделкой. Тоже справедливо для Limit ордеров которые попадают в пределы первой сделки.

PPI (Producers Price Index) – индекс цен производителей (см. core PPI).

Quote – котировка. В узком смысле самый высокий Bid и самый низкий Ask (наиболее высокое предложение купить и наиболее низшее предложение продать по данному финансовому инструменту.)

Rally – взлет, быстрый рост цены акции.

Range - диапазон, на графике это горизонтальный коридор цен, образованный уровнями поддержки и сопротивления, в котором длительное время движется цена акции.

Reaction - движение цены в сторону, обратную преобладающей тенденции.

Resistance - сопротивление, ситуация на рынке когда цена акции достигает уровня максимума и далее испытывает трудности с движением вверх. Причина такого поведения

ценной бумаги – нежелание участников рынка покупать выше достигнутой цены и желание многих продавать по высокой цене.

Resistance level - на ценовом графике условная линия, соединяющая локальные максимумы, предположительно цена "не может" пересечь эту линию выше.

Retracement - отступление, движение цен в сторону, обратную предыдущей тенденции. Например, 50% отступление восходящего рынка означает падение цен на 50 процентов относительно величины предыдущего подъема.

Reversal day - день, в который акция, достигнув нового максимума, разворачивается и закрывается ниже цены открытия. Дни разворота считаются более значимыми, если им сопутствуют высокий объем и особенно широкий ценовой диапазон. (Аналогичная ситуация для акции достигшей нового минимума.)

Risk/Reward ratio - отношение между оценками потенциальных потерь и прибылей от сделки. Помимо оценки абсолютной величины прибылей и потерь, нужно так же учитывать их вероятности.

Risk control - использование правил торговли для ограничения потерь.

S&P 500 (Standard & Poor's 500 Index) - индекс в который входят 500 наиболее стабильных компаний США. В настоящее время он является золотым стандартом для Американской экономики.

S&P 500 Futures - временный финансовый контракт который дает его обладателю право получить в будущем пакет акций, отражающий S&P 500 индекс.

Scalper - спекулянт, который часто покупает и продает, чтобы извлечь выгоду из небольших колебаний цен. Этот тип торговли обеспечивает рынку большую ликвидность. Скальперы покупают и продают часто, что дает остальным возможность быстро войти в рынок или выйти из него. Термин "скальпер" возник оттого, что эти трейдеры стараются быстро получить, "содрать" небольшую сумму со сделки.

SEC (Securities and Exchange Commission) – комиссия по ценным бумагам и биржам США. Осуществляет надзор за обращением ценных бумаг и их торговлей на фондовых рынках.

Securities – ценные бумаги, - акции, бонды, облигации, финансовые контракты которые находятся в свободном обращении и торгуются на фондовых биржах.

Sell off - распродажа, быстрое падение цены акции.

Share - акция, но только когда говорится о конкретном количестве, - "штуки акций".

Short – "короткая продажа", продажа трейдером заимствованной (не принадлежащей ему) акции в надежде позднее купить ее по более низкой цене и получить разницу.

Short Seller - продавец акций которых у него нет. Стиль и манера торговли серьезно отличаются от реального продавца.

Short squeeze - ситуация на рынке когда повышение цены акции вынуждает Short Sellers быстро закрывать свои позиции, т.е. покупать. В результате часто происходит дальнейший рост акции.

Shorting top - продажа вверху, техника торговли когда трейдер пытается продать акцию в самой верхней точке или близко к ней.

Slipage - "проскальзывание", разница между ожидаемой ценой исполнения сделки и фактической ценой реализации.

Specialist - специалист, член Фондовой Биржи (NYSE или AMEX), который отвечает за поддержку "честного и упорядоченного" рынка торговли в конкретной акции.

Specialist Book - книга специалиста, в эту книгу заносятся все Limit и Stop ордера которые специалист не может выполнить в данное время. Ордер в Книге Специалиста остается активным до тех пор пока не будет выполнен, или отменен трейдером который его послал.

Spike - шип, отрезок на графике который значительно длиннее предыдущих. Обычно применяется по отношению к ценовой диаграмме или графику объема.

Spread - разница между самым высоким Bid и самым низким Ask.

Spread Down - ситуация когда цена следующего Bid резко понижается по сравнению с предыдущим. Происходит когда в акции появляется много продавцов.

Spread Up - ситуация когда цена следующего Ask резко повышается по сравнению с предыдущим. Происходит когда в акции появляется много покупателей.

Stock - акция (см. Share)

Stop order - условный ордер. Условием его исполнения является цена указанная трейдером. Если цена акции достигнет цены указанной в этом ордере он превращается в Market ордер. Наиболее часто употребляется для ограничения потерь (см. Stop Loss)

Stop Loss - защитные Stop ордера, употребляются для ограничения потерь. Buy Stop используется для ограничения потерь в Short позициях, Sell Stop для ограничения потерь в Long позициях.

Support - поддержка, состояние рынка, при котором цена акции достигает уровня минимума и не может двигаться дальше вниз. Причина такого поведения ценной бумаги – нежелание продавцов продавать ниже этого уровня и желание покупателей покупать по такой низкой цене.

Support level - на ценовом графике условная линия, соединяющая локальные минимумы, предположительно цена "не может" пересечь эту линию ниже.

Symbol - символ акции определенной компании, состоит из одной, двух или трех букв для компаний которые торгуются на NYSE и AMEX, и из четырех или больше для компаний Nasdaq.

Technical analysis - технический анализ, использование графиков и диаграмм для определения направления будущего движения цены акции.

Tick - шаг, минимальное изменение цены акции.

Trade price - цена последней сделки в данной акции.

Trend – тренд, направление движения цены акции (вверх или вниз).

Trendline - линия тренда, линия, проведенная или через последовательные ценовые пики (максимумы), или основания (минимумы) графика акции с целью определения общего направления движения цены.

Uptick - сделка которая произошла по цене выше предыдущей.

Uptick Bid - Bid который выше чем цена предыдущей сделки, - сигнал очень агрессивного покупателя.

Upgrade - повешение, мнение аналитика о том что цена акции данной компании должна быть выше чем она стоит в настоящее время.

Volatility – волатильность, скорость и диапазон, в пределах которых происходят изменения цены акции. Волатильный рынок - это рынок, подверженный крупным и быстрым колебаниям цен.

Volume - объем, суммарное количество проданных/купленных акций за определенный период.

Сигналы к покупке		Сигналы к продаже	
Для открытия длинной позиции	Для закрытия позиции шорт	Для открытия позиции шорт	Для закрытия длинной позиции
На стороне Bid появился большой покупатель.	На стороне Bid появился большой покупатель.	На стороне Ask появился большой продавец.	На стороне Ask появился большой продавец.
Большой покупатель постоянно повышает цену (bid stepping up)	Продавцы больше не предлагают более низкой цены, и новых продавцов не появляется.	Большой продавец постоянно понижает цену (offer stepping down)	Покупатели больше не предлагают более высокой цены, и новых покупателей не появляется.
В open book на стороне Bid появляется все больше и больше покупателей.	В open book на стороне Bid появляется все больше и больше покупателей.	В open book на стороне Ask появляется все больше и больше продавцов.	В open book на стороне Ask появляется все больше и больше продавцов.
Trade price преимущественно проходит по Ask .	Trade price начинает мало по малу проходить по Ask .	Trade price преимущественно проходит по Bid .	Trade price начинает мало-помалу проходить по Bid .
В open book на стороне Ask мало ордеров на продажу и есть большие ценовые разрывы	В open book на стороне Ask становится больше ценовых разрывов	В open book на стороне Bid мало ордеров на покупку и есть большие ценовые разрывы	В open book на стороне Bid становится больше ценовых разрывов
На котировке, на стороне Ask появляется большой продавец, но его почти сразу же забирают, то есть покупают предложенное количество акций.	Цена приближается к уровню поддержки.	На котировке, на стороне Bid появляется большой покупатель, но его почти сразу же забирают, то есть продают востребованное количество акций.	Цена приближается к уровню сопротивления
Цена только что отбилась от уровня поддержки.		Цена только что отбилась от уровня сопротивления.	