

Ларри Вильямс

Долгосрочные секреты краткосрочной торговли



Invest
online broker

Ларри Вильямс

Долгосрочные секреты краткосрочной торговли

Текст предоставлен правообладателем

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=6113298

Долгосрочные секреты краткосрочной торговли. (пер. с англ.

А. Соколова) / Ларри Вильямс.: И-трейّد, SmartBook; Москва;

2014

ISBN 978-5-9791-0318-1

Аннотация

Краткосрочная торговля, а в пределе – дэйтрейдинг, это вид активных спекуляций, мастером которых является Ларри Вильямс, публично превративший в течение года, на соревновании \$10К в \$1.1М. В этом, втором, дополненном издании книги, он описывает свои методы, которые делают возможным самые крупные финансовые доходы, но, одновременно, требуют сильнейшей концентрации, постоянного внимания и бдительности, а также очень строгого планирования. Автор предлагает основы надежной и выгодной краткосрочной торговли, раскрывая преимущества и недостатки этого столь плодотворного, но все же, потенциально опасного предприятия.

Делясь своим многолетним опытом закаленного и успешного трейдера, Вильямс предлагает свое понимание рынка по широкому диапазону тем: от хаоса и спекуляции до прорывов подвижности рынка и стереотипов прибыли. Под его опытным руководством читатель узнает об основных принципах, движущих рынками, о трех наиболее доминирующих циклах, когда выходить из сделок и как до конца сохранять выигрывающие позиции в выбранных временных рамках.

Книга предназначена для широкого круга читателей, самостоятельно выходящих на любые финансовые рынки (фондовые, фьючерсные, валютные и товарные), хотя акцент делается на фьючерсный рынок.

Содержание

| | |
|-------------------------------------------------------|-----|
| Вступительное слово | 15 |
| Предисловие | 18 |
| Введение. Вы – фьючерсный трейдер | 23 |
| Мое самое важное рыночное убеждение | 33 |
| Начало моей карьеры спекулянта | 37 |
| Дорога жизни | 47 |
| Глава 1 | 49 |
| Как я узнал, что такое рынок | 51 |
| Графическое представление рынка | 56 |
| Неслучайный рынок | 63 |
| Понимание структуры рынка | 69 |
| Определение среднесрочных максимумов и минимумов | 76 |
| Структура рынка не подвержена изменениям | 84 |
| Модель торговли на понижение (Short sales) | 94 |
| Временной фактор ценовой цели и скользящий стоп-ордер | 97 |
| Резюме | 107 |
| Глава 2 | 108 |
| Все, что вам нужно знать о циклах | 108 |
| Естественный цикл изменения | 121 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| диапазона | |
| Важность цены открытия в приложении к минимуму или максимуму дня | 136 |
| Там, где тренд с вами – вторая ценовая фигура силовой игры | 145 |
| Резюме | 158 |
| Глава 3 | 160 |
| Все дело во времени | 166 |
| Спонсирование отчаянных трейдеров | 169 |
| Обоснование сказанного | 178 |
| Как заработать максимально возможное количество денег | 183 |
| Резюме | 189 |
| Глава 4 | 190 |
| Простые прорывы дневных диапазонов | 205 |
| Взгляд на волатильность фондового индекса S&P 500 | 214 |
| Отделение покупателей от продавцов для нахождения волатильности с помощью рыночных колебаний | 240 |
| Резюме | 246 |
| Глава 5 | 247 |
| Что не так с информационным веком | 260 |
| Правило миллионов Эдварда Гарримана | 263 |
| Резюме | 265 |
| Глава 6 | 266 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Рынок не игра в орлянку: хаотичное движение или Кутнер против Коэна (Коэн выигрывает) | 269 |
| Анализ TDM по фьючерсам на золото | 290 |
| Анализ TDM по фьючерсам на бонды | 293 |
| Месячные дорожные карты | 298 |
| Резюме | 304 |
| Глава 7 | 305 |
| Общий элемент | 308 |
| Вопросы, которые следует задать | 321 |
| Мои фигуры ударных дней | 325 |
| Использование фигур ударного дня | 333 |
| Ловушка специалистов | 341 |
| Важное замечание: это работает и на более коротких временных периодах | 351 |
| Упс! – это не ошибка | 352 |
| Торговля фьючерсом на индекс S&P по системе Упс! | 363 |
| Резюме | 368 |
| Глава 8 | 369 |
| Величина наибольшего колебания | 374 |
| Торговля фондовым индексом с применением значения наибольшего колебания | 381 |
| Полезные советы | 390 |
| Резюме | 392 |

| | |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Глава 9 | 393 |
| Как делает деньги экранный трейдер | 400 |
| Крайние точки колебаний, как признаки изменения тренда | 403 |
| Трехбарная система максимумов/минимумов | 408 |
| Новый индикатор для краткосрочных трейдеров – индекс Вилл-спред (Willspread) | 411 |
| Индекс Вилл-спред и фондовый индекс S&P 500 | 424 |
| Резюме | 436 |
| Глава 10 | 437 |
| Торговля фондовыми индексами в конце месяца | 439 |
| Целевые месяцы | 444 |
| Делаем лучше | 446 |
| Торговля на фьючерсном рынке бондов в конце месяца | 448 |
| Углубляясь в детали | 451 |
| Все лучше и лучше | 456 |
| Время для продаж | 460 |
| Резюме | 464 |
| Глава 11 | 465 |
| Глава 12 | 468 |
| Выходы до входов | 470 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------|-----|
| В чем суть спекуляции | 479 |
| Все дело во времени | 482 |
| Существенные аспекты спекуляции | 485 |
| Резюме | 518 |
| Глава 13 | 519 |
| Большинство трейдеров используют подход: попал-промазал | 522 |
| Подходы к управлению капиталом – выбирайте любой | 524 |
| Хорошее, плохое и уродливое в управлении капиталом | 527 |
| Взгляд под новым углом, дродаун как актив | 536 |
| Возвращаясь к Ральфу: прорыв в управлении деньгами в 2011 году | 549 |
| Мираж коэффициента Келли | 553 |
| Резюме | 564 |
| Глава 14 | 565 |
| Трейдинг и сбор меда | 569 |
| Низко висящий плод | 571 |
| Посмотри, перед тем как прыгнуть | 574 |
| Помни об игре в бирюльки | 577 |
| А все может быть намного хуже... | 579 |
| Запертое время | 582 |
| Хватит о жадности... давайте теперь займемся страхом | 585 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Бег, торговля и потери | 589 |
| Поступать неправильно... это так легко, не правда ли? | 591 |
| Это не торговля, а битва | 594 |
| Еще раз об искусстве рыбной ловли на мушку | 596 |
| И снова мы смотрим в лицо страху и жадности | 599 |
| Почему большинство трейдеров большую часть времени проигрывают | 603 |
| Обзор убыточных сделок показал, что... | 606 |
| Главная причина, по которой мы теряем деньги в торговле | 609 |
| Наиболее важное торговое убеждение, которое у вас есть Сентябрь 1997 (Том 34, номер 9) | 612 |
| Моя худшая собака обошлась мне дороже всего | 615 |
| Спорт так похож на торговлю | 620 |
| Что служит причиной трендов на фондовых и товарных рынках Июнь 1991 (Том 28, номер 6) Объяснение теории грузового поезда | 623 |
| Мера оценки публикой профессионалов | 626 |
| Народ, этого просто нельзя сделать | 629 |
| Торговая лихорадка | 634 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Можно победить их одним ударом | 640 |
| Это выше понимания | 645 |
| Я смотрел страху и жадности в лицо | 648 |
| Шоу должно продолжаться | 651 |
| Сломанные носы, распухшие уши и плохие сделки | 654 |
| Учимся терять деньги | 656 |
| Хиллари, высокие надежды и головная боль | 659 |
| Нервные Нелли – путь на небеса | 662 |
| Секреты разработки системы и торговли по ней | 665 |
| Разница между победителями и неудачниками | 669 |
| Резюме | 675 |
| Глава 15 | 676 |
| Элементарная логика | 679 |
| Эти слова – мое долговое обязательство | 680 |
| Взгляд на данные А и данные В | 682 |
| Давайте избавимся от некоторых плохих привычек | 686 |
| Как избавиться от плохих привычек | 689 |
| Комментарии к определению уровня стоп-ордеров – потеря долларов и непредсказуемость | 694 |
| Анализ того, как я торгую | 702 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------|-----|
| Моя стратегия торговли... как она работает | 712 |
| Резюме | 719 |
| Глава 16. Жесткие факты об очень тяжелой игре, в которой трудно победить | 720 |
| Это как жизнь | 728 |
| Может быть, вы не созданы для этого... | 735 |
| Вы в трудном положении... | 740 |
| Но есть еще кое-что... | 742 |
| В заключение | 745 |

Ларри Вильямс
Долгосрочные секреты
краткосрочной торговли

Long-Term Secrets to Short-Term Trading

Second Edition

LARRY WILLIAMS



WILEY

Long-Term Secrets to Short-Term Trading

Second Edition

LAKKI WILLIAMS

John Wiley & Sons, Inc.

Вступительное слово

Если вы заглянете на какой-нибудь из трейдерских интернет-форумов, то обратите внимание на своеобразный дуализм ведения этими людьми, обычно, разумными и хладнокровными, своего бизнеса – бизнеса, связанного с торговлей ценными бумагами на бирже.

С одной стороны, им сразу хочется выглядеть удачливыми и преуспевающими, с другой – большинство из них теряет деньги прежде, чем они научатся понимать рынок. Зачем они пришли на биржу? Наверное, не для того, чтобы потерять свои капиталы и расстаться с иллюзиями... Наверное, они мечтали выскокить из серой действительности, в которую так или иначе погружено 99 % людей. Новичок, сделавший первую сделку на бирже, мечтает стать свободным и независимым, занимаясь уже своим любимым делом – торговлей на биржевых рынках, т. е. трейдингом. Каждый год, на рынок приходят десятки тысяч начинающих трейдеров, одержимые этой идеей. Но лишь нескольким десяткам из них удастся добиться исполнения своей мечты – стать профессиональным биржевым торговцем. При этом каждый из них считает торговлю на рынке тяжелой работой.

Автор книги – Ларри Вильямс, не последний на рынке США человек. Человек-легенда. Человек, сделавший себя сам и добившийся всего своим трудом. Известный трейдер, посвятивший свою жизнь торговле на рынках, пониманию этих рынков и самоанализу. Да, да, именно самоанализу!

Книга рассказывает о его жизни на рынке, о том, как читать азбуку рынка, о том, как из рыночного алфавита складывать слова, которыми рынок говорит с нами. И о том, что нужно в себе изменить, чтобы попасть с рынком на одну волну. Именно об этом рассказывается в книге «Долгосрочные секреты краткосрочной торговли». Краткосрочная торговля – по-русски это понятие включает в себя и скальпинг, и интрадей-торговлю и даже свинг-трейдинг. Главное, что позиция удерживается короткий срок, редко более недели, а трейдер ориентирован на совершение большого числа сделок, которые обычно зовутся спекуляциями. Такая торговля сопряжена с огромным риском. И нужно выжить, каждодневно принимая этот риск на себя. Поэтому секреты выживания, которыми щедро делится Ларри – это долгосрочные секреты. Это секреты успешного трейдинга, а успешный трейдинг может быть только долгосрочным.

Об этом книга, которую вы, читатель, держите в своих руках. Но довольно читать предисловие! Если вы

чувствуете себя бойцом, способным завоевать свою финансовую свободу, то отбросьте сомнения и читайте эту книгу. Тогда то, что сумел Ларри Вильямс, сын простого рабочего из штата Монтана – подняться на вершину финансового олимпа – сможете и вы.

Удачи!

Председатель правления

ОАО «ИК «Ай Ти Инвест»

Владимир Твардовский.

Предисловие

Эта книга не является плодом исследовательской работы, скорее – кульминацией карьеры, в продолжение которой имели место и исследования, и самоанализ, и, смею надеяться, некоторый личностный рост.

С удовольствием пользуюсь случаем и еще раз выражаю благодарность всем людям, без помощи которых не появилось бы первое издание книги. Никогда ранее я не осознавал, сколь многим обязан таким людям, как Том ДеМарк (Tom DeMark), Ральф Винс (Ralph Vince), Глен Ларсон (Glen Larson), Грег Алесандра (Greg Alesandra), Харви Ливайн (Harvey Levine), Курт и Джимина Хэллок (Kurt и Jimena Hallock), Ричард Джозеф (Richard Joseph) и – о, да! – Джин Иридейл (Gene Iredale).

С сожалением приходится отметить, что многих, слишком многих, из числа тех, кого я благодарил в первом издании книги, уже нет с нами: Дона Сарно (Don Sarno), Эла Алесандра (Al Alesandra), Билла Михэна (Bill Meehan), Брюса Бэбкока (Bruce Babcock), Фрэнка Таучера (Frank Taucher) и Мишель Мэгги (Michele Maggi) из итальянской Библиотеки Трейдинга. Мой первый брокер Джо Миллер (Joe Miller) и наш общий друг Дон Саузерд (Don Southard) парят сейчас

где-то вблизи великой линии тренда на небесах и все еще изучают графики балансового объема.

Время многому учит и с годами я узнал, кого можно считать ближайшими друзьями. Мне многие помогали, но больше всего – мой партнер, помощник по трейдингу и жена Луиза Степлтон.

Моя карьера, а, следовательно, и книга – были бы иными, если бы не помощь, поддержка и обмен знаниями с друзьями. Наиболее выдающимися среди них по праву являются Дон Сарно, который первым пригласил меня в журнал *Commodities Magazine*, Билл Михэн и Том ДеМарк – блестящие аналитики, чьи взгляды на рынок полярно противоположны. Они в наибольшей степени содействовали мне в обретении понимания трейдинга. Я никогда не встречал в жизни людей, подобных Тому; нам есть, что рассказать друг о друге. Эти ребята всегда с готовностью шли на обмен идеями. Я благодарю Майка Стока (Mike Stock) за его программы и идею обмена; Джейка Бернштейна (Jake Bernstein) за дружбу, длящуюся уже четыре десятилетия; брокеров Альберто Альвареса (Alberto Alvarez), с которым я сейчас торгую; Эда Уолтера (Ed Walter), с которым торговал в прошлом (это единственный известный мне брокер, ушедший в отставку); Эла Алесандра и его сына Грега, отвечавших на мои вопросы и бесчисленные звонки с самого

начала моей трейдинговой карьеры, дававшими мне котировки в любое время дня и ночи на протяжении стольких лет, что и припомнить трудно.

Многие коллеги-аналитики служили мне примером в работе. Боб Пречтер (Bob Prechter) был одним из многих известных в нашей индустрии людей, отстаивавших право на первую поправку – возможность публиковаться без обязательной регистрации в государственной Комиссии по торговле товарными фьючерсными контрактами (CFTC—Commodity Futures Trading Commission). Марти Цвейг (Marty Zweig) и Нед Дэвис (Ned Davis) научили всех нас искусству анализа. И большое спасибо всем друзьям, которых я приобрел в этом бизнесе: Джо ДиНаполи (Joe DiNapoli); Веллесу Уайлдеру (Welles Wilder); Р.И. Макмастеру (R.E. McMaster); Брайану Шаду (Brian Schad); Марку Бенджамину (Mark Benjamin); Шелдону Найту (Sheldon Knight); Стану и Гретчем Марзалкам (Stan и Gretchen Marzalk); Джону Хиллу (John Hill); Бо Тунману (Bo Thunman), основателю *Club 3000*.

Эд Данн (Ed Dunne), Линда Рашке (Linda Raschke), Вик Нидерхоффер (Vic Niederhoffer) и Джон Боллинджер (John Bollinger) – все они в некотором смысле люди-легенды, к которым я отношусь с величайшим уважением.

Здесь, на острове Сент-Крой, Чарли Райт (Charlie

Wright) и Мило Прохазка (Milo Prochaska) помогли мне научиться лучшему пониманию рынков. Мне посчастливилось быть знакомым со всеми вами, причем я уверен, что многие остались не упомянутыми. Я многим обязан моим друзьям за границей, в особенности, Грехему и Адель Бриггс (Graham и Adel Briggs) из Австралии и японской команде Pan Rolling. Хиро и Масаки (Hiro и Masaki) были моими палочками-выручалочками в Японии. Я благодарю Людвигу Турека (Ludvig Turek) из Чехии; Малькольма Бьюкенена (Malcolm Buchanan) из Южной Африки; Аарона Сима (Aaron Sim) из Сингапура; «Доктора И» или доктора И Жи (Dr. Yi Zhi) из Китая, присудившего мне ученую степень и звание почетного профессора университета Жиянга. Мне посчастливилось знать много прекрасных людей и трейдеров во многих странах мира.

Но самой большой признательности заслуживают трейдеры – подобные вам – за то, что следят за моими работами и добиваются прекрасных результатов. Люди, подобные Марку Бруэлу (Marc Bruel), Майклу Пуассану (Michael Poissant), Андре Юнгере (Andre Unger), Брейди Престону (Brady Preston) и Крису Джонсону (Chris Johnson), на деле доказали действенность того, о чем вы узнаете из моих книг. Я лишь ввел мяч в игру, а они забивали голы.

Моя карьера, равно как и эта книга, никогда не со-

стоялись бы без помощи подписчиков моего информационного бюллетеня *Commodity Timing*, слушателей моих семинаров и читателей книг; все они заслуживают отдельной благодарности за то, что были со мной и в приятные времена, и в периоды, о которых и вспоминать не хочется!

Ни первое, ни второе издание книги не состоялось бы без помощи и поддержки Памелы ван Гиссен из издательства John Wiley & Sons, а также моего очаровательного редактора Эмили Херман.

Все вы составляете великую группу людей, сподвигнувших меня на эти усилия. Я глубоко и безмерно ценю каждого из вас. Спасибо.

Всего вам доброго.

Ларри Вильямс,
Остров Сент-Крой,
Виргинские острова, США

Введение. Вы – фьючерсный трейдер

За годы, прошедшие после выхода в свет первого издания этой книги, огромное число людей приобщилось к торговле на рынках акций, фьючерсов и валют. Парень, ухаживающий за нашим садом, занимается трейдингом так же, как мой дантист и знакомый повар. Почему?

Я полагаю, за этим кроется нечто большее, нежели простое увлечение спекуляциями; все больше и больше людей желает найти выход. Им не хочется вести жизнь наемного служащего или начальствовать над другими. Они стремятся к независимости и ищут ее в трейдинге. Это заветная мечта многих, ставшая удивительной реальностью для бесчисленного множества трейдеров. Из сложившейся ситуации есть выход и именно об этом пойдет речь в книге: я расскажу вам о секретах моего ремесла.

Догадываетесь ли вы об этом или нет, но вам приходилось торговать товарными фьючерсами всю свою жизнь. Хотя, вероятно, вы никогда не совершали сделки по фьючерсным контрактам на свиную грудинку (pork bellies), но почти наверняка продавали и по-

купали права собственности на такие товары, как автомобиль, дом или антиквариат, будь то на собственные или чужие деньги или от чье-либо имени. Если вы никогда не делали этого, то наверняка торговали временем за деньги. Вы торговали своим временем, будучи преподавателем, адвокатом, сантехником или землекопом в обмен на чьи-то деньги. Таким образом, вы уже наполовину овладели профессией трейдера, но просто не знали об этом!

Торгуя своим временем, мы фактически торгуем и временем, и навыками, которыми владеем. Именно поэтому нейрохирург получает в час больше, чем хирург-ортопед. И именно поэтому хороший квартирбек получает больше, чем текл (линейный нападающий) и врач, вместе взятые. Его карьерный риск несравненно больше. Дело не в том, что его профессия однозначно ценнее других. Дело в том, что в ней труднее преуспеть и она несет в себе больший риск неудачи. Эта характеристика и определяет количество долларов, получаемых человеком, продающим свое время и навыки.

Мастерство Майкла Джордана в дриблинге и бросках само по себе не имеет никакой ценности, однако владелец баскетбольной команды Chicago Bulls увидел возможность сделать кучу денег с помощью этих, казалось бы, бесполезных навыков, набил стадионы

болельщиками и заставил телевизионные компании раскошелиться за право трансляции матчей. Таким образом, что-то не имеющее никакой стоимости может представлять огромную ценность.

Однажды на семинаре по торговле я проиллюстрировал эту мысль, поместив свой банковский чек в запечатанный конверт, который затем положил в прозрачный полиэтиленовый пакет, где было еще 14 таких же конвертов. Каждый из участников имел возможность вытянуть один конверт. Вытянувший конверт с чеком на 5000\$ мог оставить деньги себе.

В пакете было 14 ничего не стоящих конвертов, но внезапно они приобрели ценность! Хотя все, кроме одного, были пустые, имелся 1 шанс из 15 вытянуть 5000\$. Таким образом, каждый конверт (или возможность выбрать конверт) стал стоить 333,33\$. Как только участники стали доставать конверты из пакета, остающиеся там пустые, ничего не стоящие конверты стали расти в цене. Действительно, после удаления пяти пустых конвертов, шансы стали 1 к 10, а цена повысилась до 500\$. Когда в пакете осталось только два конверта, присутствовавшие в тот момент в аудитории были готовы заплатить 2500\$ за право запустить руку в пакет! То, что не имело никакой стоимости, внезапно приобрело большую ценность!

Это ваш первый урок на пути превращения в бо-

лее агрессивного трейдера. Ценность подобна красоте – она зависит только от мнения самого наблюдателя. Для трейдера это означает, что никогда не надо гадать, какова действительная ценность товара: она та, которую готов заплатить рынок. Он (рынок, или по-иному – коллективное суждение трейдеров) может не давать эту цену в течение долгого времени, однако король рынка – цена, она и есть то, что есть. Я давным-давно научился не спорить с тем, что есть.

В 1974 году, придя к выводу о неизбежном повышении цен на говядину, я начал покупать фьючерсы на нее, открыв первую позицию на уровне 43 цента за фунт. Я знал цену говядине: она была явно занижена, обещая верную прибыль. Далее, по мере того, как цена дрейфовала к 40 центам, я прикупал еще и еще. В конце концов, если 43 цента было дешево, то 40 центов – еще лучше.

Затем цена сползла к 38 центам – и на этой распродаже я, не желая быть статистом, купил еще. Но цена резко упала до 35 центов, затем до 30 центов и, наконец, до 28 центов, где, дорогой мой читатель, я и вышел из игры. Мои ресурсы были ограничены, а это движение стоило мне приблизительно 3 миллиона долларов, причем меньше, чем за 30 дней.

Двумя месяцами позже цена по фьючерсу на говядину подскочила до 60 центов за фунт и даже вы-

ше. Но меня уже там не было – казалось бы, верная сделка, но она дорого обошлась мне и дала ход слухам, что я завалил позицию. Сегодня, четверть столетия спустя, многие до сих пор вспоминают об этом, несмотря на мои успехи, о которых я расскажу в этой книге позднее.

Долгие годы размышлений над этим болезненным опытом помогли мне сформулировать два важных правила. Первое правило: цена есть понятие эфемерное – она может быть всем, чем угодно и именно все, что угодно, может произойти при торговле товарами фьючерсами и то же самое – с акциями.

Второе правило более важное: хотя тренд и направление развития рынка – это основные объекты внимания, но знание, как управлять своими инвестиционными ресурсами, имеет самый высокий приоритет. В конце концов, если бы я распорядился своими ресурсами в сделке с фьючерсами на говядину так, что сумел бы пережить тяжелые времена, можно было бы прилично заработать.

Вы никогда не знаете, когда рынки начнут делать то, что, как вы думаете, они должны делать. Много раз, подобно Богу, рынок не отвергает, а просто медлит. Серьезные трейдеры вплетают в ткань своих программ защиту против таких задержек. И здесь нет лучшего подхода, нежели грамотное управле-

ние торговым капиталом. Все ужасные истории, которые вы слышали о торговле товарными фьючерсами, подлинные. Многие люди, сделав один-единственный неправильный ход, оказывались полностью уничтоженными. И дело тут вовсе не в рынке и не в том, что трейдер принял плохое решение. По сути, у каждого успешного трейдера возможны неудачные решения, приводящие к убыточным сделкам. И таких сделок немало.

Буквально все банкротства, о которых вы слышали, происходят из-за размещения слишком большой ставки в одной сделке или слишком долгого удержания убыточной позиции. Чем скорее вы научитесь управлять своими поражениями, тем быстрее вступите на путь накопления богатства, вполне возможный в этом бизнесе. Именно ваши неудачи, а не успехи убивают вас в этом бизнесе. Неудачи не закаляют характер – они уничтожают банковский счет.

Основа вашего успеха – в предыдущем параграфе. Иногда физики в состоянии предсказать развитие событий на рынке, а иногда – нет. Иногда стоимость преобладает, иногда – нет. Мир спекуляции живет на предсказаниях будущего, а это в самом лучшем случае нелегко. Легендарный американский военно-промышленный комплекс, вербовавший, предположительно, лучших из лучших, с тысячами сво-

их офицеров разведки, не смог предсказать падение Берлинской стены! Так как же после этого мы – вы и я – можем надеяться на большой успех?

Наша неспособность предвидеть будущее очень хорошо доказывается каждый год таким известным спортивным журналом, как Sports Illustrated. В 1997 году спортивные оракулы предсказали, что команда Penn State займет первое место в футбольной лиге, а для команды Michigan отвели 18 место. К концу сезона Michigan оказался номером один, а Penn State – безнадежно позади. Команда Washington, предположительно, должна была стать третьей, а была побита неприятельной Washington State – командой, не упомянутой ни в одном из списков 20 лучших, которая, тем не менее, стала чемпионом Pac 10 и была близка к победе над Michigan в матче – Rose Bowl!

История повторяется и живой пример тому – Майк Тайсон. Любопытный случай произошел с банкиром года из Монтаны, который за несколько лет до этого растратил банковские фонды. В попытке уплатить долг он поставил миллион долларов на победу Железного Майка, который, конечно же, был бит Бастером Дугласом. Растратчика вычислили, судили и отправили в тюрьму.

Кто мог предсказать закат газетного дела или скандал с Тайгером Вудсом?

Люди, зарабатывающие себе на жизнь гаданием на хрустальном шаре, обречены на поедание битого стекла.

Однако, расслабьтесь: хотя ни вы, ни я не можем предсказать будущее, особенно поведение цен, мы можем научиться управлять своими потерями. Эта уверенность, основанная на математике, обеспечит вас строительными блоками для возведения здания успехов, причем каждого из них.

На протяжении многих лет я гонялся за пророками прибыльных сделок, теми финансовыми предсказателями, утверждавшими, что они сами или их индикаторы могут открывать будущее. В конечном счете, я понял: Бог не желает, чтобы мы видели будущее. Это именно так и никак иначе.

Если бы мы могли видеть, что находится там, все были бы мультимиллионерами. Мы ставили бы на лошадей, крутили колесо рулетки и бросали кости, если, конечно, не принимать во внимание, что ни одно казино не стало бы заключать пари, которое невозможно выиграть. Кроме того, как безысходно скучна стала бы жизнь, если бы мы могли знать сегодня, каким будет каждый день нашего будущего. Кто захотел бы так жить? Где радость открытия, магия неизвестного, восторг победы, дух борьбы перед преодолением препятствий?

Если бы все мы были богаты благодаря нашим способностям предвидения, кто работал бы на нас: выращивал пшеницу, разводил скот? Не было бы ни телефонных компаний, ни кино, ни телевидения, поскольку никому не надо было бы работать. Хуже того: кто бы нанимал нас?

Как я говорил, Бог со всей его бесконечной мудростью не хочет, чтобы мы знали много о будущем и, наверняка, еще меньше хочет, чтобы мы знали о будущем фьючерсных контрактов. Потенциальные спекулянты думают, что это – игра в предсказание будущего, ставка на знание того, что не может быть известно. Это не так. Речь идет об игре развития стратегий с выигрышными преимуществами, привлечения шансов на свою сторону, работы с этими шансами, а также постоянной готовности отреагировать на любые потенциальные изменения в игре, включая новых игроков или новые идеи и концепции.

Слово спекулировать происходит от латинского *speculari*, означающего наблюдать. Мы не игроки, вступающие в игру, в которой со временем они обречены на поражение. Все, что они могут, это надеяться, что удача повернется к ним, а не к игорному заведению. Мы, спекулянты, предвидим, как события должны разворачиваться в будущем, но так как мы знаем, что никаких гарантий этого нет, мы защищаем нашу пози-

цию соответствующими методами сохранения капитала, поэтому мы и можем победить в нашей игре.

Искусство спекуляции требует наблюдение связывать с гораздо большей долей осторожности.

Мое самое важное рыночное убеждение

Основываясь на собственных исследованиях и опыте, я разработал мощную и прибыльную систему убеждения:

Я верю, что моя текущая сделка будет убыточной... очень убыточной.

Это моя самая главная рыночная мантра. С выигрышами мы справимся, но неудачи могут прикончить.

Это может звучать весьма негативно для всех вас, думающих позитивно, но позитивное мышление может убедить вас, что вы выиграете, покупая и продавая слишком много контрактов и чрезмерно задерживая закрытие позиций. Из-за уверенности, что все получится, вы наверняка будете держаться изо всех сил, когда рынок пойдет против вас, ожидая сильного скачка или поворота, который никогда не наступит.

Я смотрю на это так: если вы переполнены позитивной уверенностью в своем рыночном успехе, ваша убежденность приведет к тому, что вы не слишком умело, управитесь с убыточными сделками. Именно поэтому системы веры столь важны для трейдера. Если система веры утверждает, что текущая позиция будет выигрышной, а потом это оказывается не так,

то потребность вашего разума укрепить эту веру, буквально вынудит вас, дать расти потерям, заставит цепляться за убыточные позиции, т. е. делать то, что никакой успешный трейдер никогда не сделает. Наиболее опасно неумеренно позитивная убежденность в том, что следующие одна или две сделки повернут удачу в вашу сторону или даже позволят вам сколотить маленькое состояние.

Теперь давайте вернемся к моей уверенности, что моя текущая сделка будет убыточной и что у меня нет никакого договора с Господом Богом касательно успеха этой сделки. Действительно, я искренне убежден, что рынок отнюдь не совершенен. Имейте в виду, что статистические данные в основном подтверждают это: 75 процентов управляющих взаимными фондами демонстрируют показатели не лучше, чем фондовый индекс Dow Jones, а 80 процентов краткосрочных трейдеров просто-напросто теряют свой рискованный капитал. Что касается меня, то многие из моих собственных сделок не приносят деньги и я могу с уверенностью спрогнозировать, что многие из ваших торговых операций также будут неудачными.

Ни одну из крупных потерь, которые у меня когда-либо были, – а потерь я понес более чем достаточно – нельзя отнести на счет *ошибки* рынка. Они (потери) никогда не досаждали мне. Я сам себе доса-

ждал, веря, что моя текущая сделка будет прибыльной и поэтому не следовал правилам игры.

Я согласен с теми, кто говорит, что вы сильны настолько, насколько сильна ваша система убежденности, потому что эта убежденность дает вам силы действовать с большей уверенностью и меньшими колебаниями. Мы действуем исходя из того, во что мы верим: эта вера – сценарист, пишущий пьесу нашей жизни.

Примите мою сторону и убедите себя, что текущая сделка вероятно не сработает и тогда вы немедленно обеспечите себе защиту, поставив стоп-ордера на ограничение потерь. Вы будете контролировать начало катастрофы и соскочите в первую же спасательную шлюпку, а не пойдете на дно вместе с тонущим судном.

Примите мою веру, что текущая сделка, вероятно, не сработает, и вы наверняка не будете входить в рынок, надеясь на то, что она решит все ваши проблемы. Даже незначительное снижение котировок может стереть вас в порошок, если вы открыли очень крупную позицию или взяли слишком большое число акций или фьючерсных контрактов.

Позитивная вера в будущие результаты заставляет нас идти на неуместный риск. Поступать так в игре, где шансы неблагоприятны с самого начала, прямой

путь к катастрофе.

Начало моей карьеры спекулянта

Я участвую в родео, потому что слишком ленив, чтобы работать и слишком честен, чтобы красть.

Фреклз Браун, чемпион мира по родео

Моя карьера спекулянта началась в седьмом классе, когда парень по имени Пол Хайлэнд показал мне, сколько денег можно сделать, играя в орел-решку, если ставка – сверкающие серебряные доллары, которые мы таскали в карманах наших джинсов. Мое детство в Биллингсе, штат Монтана, превосходная прелюдия к спекуляции. Я начал с подбрасывания четвертаков, конечно, часть денег потерял, но если я чему-то и научился в школе, помимо рисования и игры в футбол, так это тому, как сделать много легких денег, играя на четвертаки и доллары.

Очень может быть, что все, что мне нужно было знать о спекуляции, я узнал в средней школе. Хотя на это потребовалось некоторое время и я, в конце концов, понял, что Пол и Верджил Маркум вытягивали мои деньги за счет командной игры. Один ставил на орла, другой – на решку, так что я не мог выиграть. Позднее они поделили доходы, а я получил свой первый урок манипуляции рынком.

Я не стал обращаться в полицию или к каким-либо иным представителям власти. Я сам разобрался с этим и по сей день не доверяю бюрократам, которые должны устранять подобную несправедливость. Они все равно этого не сделают, по крайней мере, не настолько быстро, чтобы успеть помочь вам или мне.

Джек Макаферти был самым крутым хулиганом в Биллингсе. Да что там: он был самым крутым хулиганом во всем штате Монтана, а это кое-что да значит, принимая во внимание количество ковбоев, чернорабочих и шахтеров, живших тогда в *Штате Сокровищ*. Когда здоровый парень бьет вас по руке, вам больно. Когда Джек, который не был таким уж крупным, ударял по руке, было так больно, что мы переставали чувствовать свои руки. Он обладал невероятной силой, хорошо служившей ему в каждой отдельной драке, в которой я когда-либо его видел. Никто не решался приблизиться к нему. Драка стала его образом жизни и позднее Джека убил лос-анджелесский полицейский – согласно официальной версии – во время преследования на шоссе. Правда, однако, в том, что Джек был настоящим дамским угодником и крутил шашни с женой этого полицейского.

Большинство ребят, вовлеченных в монетные спекуляции, не желали играть с Джеком. Обычно он расплачивался, отдавая вам свой четвертак, но если он

отказывался, то, что вам оставалось делать? Угрожать ему, чтобы он потом вышиб из вас дух? Вот и другой урок спекуляции: будьте осторожны при выборе своих деловых партнеров.

Много лет спустя я смог увеличить сумму на своем счете с 5000\$ до более чем 40000\$, торгуя по системе расчета цен фьючерсов на говядину, разработанной Ричардом Алмером. Случилось это в брокерской конторе, принадлежавшей Джорджу Лэйну, человеку, утверждающему, что он изобрел широко используемый Индекс стохастик (Stochastics Index). На самом же деле Джордж не был изобретателем стохастиков, а мне так и не удалось получить в брокерской конторе свои 40000\$. Власти закрыли старину Джорджа, непосредственно перед этим деньги с моего счета исчезли!

Другая истина, которую я познал благодаря Джеку, в том, что сильные люди не уважают слабых. Я достаточно долго терпел, что Джек нарушает свое слово, играя с нами в орлянку, и когда он в очередной раз решил зажать мой четвертак, я изо всей силы врезал ему в живот. Удивленный, он уставился на меня и спросил:

Какого черта ты это сделал? Ты ведь знаешь, что я теперь тебе набыю морду.

Все, что я мог сказать, было:

Давай, бей, да только мне надоело, что ты нарушаешь правила. Я знаю, что ты с удовольствием переломаешь мне все кости, но это ничто по сравнению с тем наслаждением, которое я испытываю оттого, что дал тебе отпор.

Джек буркнул в ответ:

Мне это нравится, я тебя уважаю, вручил мне четвертак, который я только что выиграл, и ушел. После этого мы стали довольно близкими друзьями, но в орлянку никогда больше не играли.

Люди в Монтане работают много. Конечно, мой отец работал так же напряженно, как и другие, отдавая более 40 часов в неделю нефтеперерабатывающему заводу, да еще подрабатывая по выходным на нефтеперерабатывающем заводе *Doc Zinc*. И как будто этого не было достаточно, по вечерам он допоздна читал книги, изучая электронику, чтобы быть еще полезнее для нефтяной компании *ConocoPhillips*, своего основного работодателя. Сочетание упорного труда и лояльности окупилось – он получил повышение.

Одно из преимуществ работы отца на нефтеочистительном заводе состояло в том, что летом его дети могли получить там работу, если они учились в колледже. Я так и поступал и это укрепило во мне желание не заниматься тем, чем занимались эти люди – работой. Они работали долгие часы, да еще по гра-

фику, который постоянно менялся. Одну неделю они приходили на работу к 3:30 дня, на следующей неделе – к 11:30 вечера, еще через неделю смена могла начаться в 3:30 или в 7:30 утра. В этих расписаниях не было ни логики, ни закономерностей, которые я мог бы понять. Все, что я видел, было бесконечными часами добровольного рабства на горячем, заполненном зловонием, шумном, нефтеочистительном заводе, где ничто не имело для меня смысла.

На заводе по очистке нефти, по-видимому, миллион клапанов, и я уверен, что все они открываются и закрываются одинаково. Моя проблема – я никак не мог понять, как это делать правильно. Это удручало не только потому, что демонстрировало мою неспособность, но и потому, что задевало моего отца, знавшего всю эту механику наизусть. Действительно, не существовало механического устройства, которого он не мог бы починить. Если бы мне пришлось подвергнуться операции на сердце, я, скорее, доверился ему, а не врачу.

Отец умел строить (наш дом, изящную мебель для мамы) и чинить: отчасти, полагаю, потому что у нас просто не было денег оплатить ремонт. Бедные люди развивают в себе больше навыков, чем богатые.

Моя нерасторопность служила предметом насмешек, особенно когда люди сравнивали меня с моим

старшим братом, который, казалось, с рождения знал, что и как делается на нефтеочистительном заводе и хорошо уживался со взрослыми людьми. Моя лень, подкрепленная желанием оставаться в одиночестве, и полная неспособность делать хорошо хоть что-нибудь, кроме рисования, заставляли меня чувствовать себя не на своем месте. Моим первым шагом в стремлении обрести чувство собственного достоинства было участие в спортивных состязаниях. Но это чувство самоутверждения возникало только во время игры. Я, бывало, лежал без сна в постели, мечтая и строя планы, как добиться лучшей жизни, размышляя, как некоторые люди, владеющие большими домами, достигли успеха. Я не был удовлетворен и я хотел вырваться на волю.

Игра в орлянку казалась вполне разумным занятием, однако изготовление поддельных водительских удостоверений (5\$ за каждое, свидетельства о рождении – по 20\$) оплачивалось намного лучше. Мои, пусть и ограниченные, художественные таланты приносили больше денег и позволяли работать самостоятельно. К этому добавлялась еще и здоровая доза риска. Мне нравилось осознавать, что я делаю что-то такое, что рядовой человек не мог или не захотел бы делать и, конечно же, я не собирался находить удовлетворение в том нудном существовании своего от-

ца, которое видел в то время.

Мой папа делал все по закону и следовал всем правилам – за одним исключением.

Когда наступал охотничий сезон, правила выбрасывались в окно. Мы убивали достаточно оленей, антилоп и лосей, чтобы прокормить наше семейство в течение года. Мы использовали одни и те же оленьи бирки или лицензии по три-четыре раза. Я узнал, когда речь идет о выживании, правила не соблюдаются: люди, даже такие, как мой родитель, должны идти на риск. Что мне больше всего нравилось в тех охотничьих экспедициях: сама охота или риск быть пойманным с излишками оленины, рыбы или другой дичи? Я часто задумывался об этом. И то, и другое было по-своему волнующе – так неоднозначно начиналась моя карьера спекулянта.

Действительно хорошие спекулянты любят острые ощущения, они ищут их, это что-то вроде интеллектуальной лихорадки.

Возможно, именно поэтому я любил после школы продавать газеты на улицах или рождественские открытки и садовые семена, обивая пороги и предлагая их каждому, чтобы заработать денег на карманные расходы. Я рисковал, никогда не зная, удастся ли продать, но я имел шанс сделать довольно приличные деньги только благодаря тому, что я там появил-

ся, потрепал языком и показал товар.

Я достаточно насмотрелся тяжелого труда, чтобы осознать, что совсем его не жажду. Подобно наездникам родео, я был *слишком ленив, чтобы работать*, и воспитан *слишком честным, чтобы красть*. Поэтому такие варианты, как поступление в колледж или запись на службу в ВМС после средней школы представлялись правильным направлением и именно к этому меня побуждали родители. Они всегда учили нас добиваться большего успеха, стремиться к более легкой жизни, а колледж был дверью в эту жизнь.

В 1962 году я спросил кого-то, что означает в газете список *наиболее активных* акций. Я моментально попался на крючок, услышав ответ: *Ну, видишь, акции компании General Motors поднялись за день на 1 У пункта? Если бы ты купил их вчера, то сегодня получил бы 150\$.*

150\$ за один день!

Ничего себе, это покруче, чем орлянка! В те годы 150\$ было больше, чем зарабатывали за неделю парни на нефтеочистительном заводе. Дело это казалось легким, а выигрыши просто ошеломляющие. У меня было только два вопроса: как начать и где я был все это время? Между мной и тем, что казалось легкими деньгами, мгновенно возникло влечение!

Это влечение привело к самому большому изме-

нению в моей судьбе, подвело меня к тому, над чем с 1962 года я начал упорно работать почти каждый день. В самом деле, единственное *свободное от рынков* время у меня было, когда я участвовал в выборах в Сенат Соединенных Штатов в 1978 и 1982 годах. За исключением этих двух кратких перерывов я провел в *работе* каждый день своей жизни, что – я просто уверен – порадовало бы моего отца. Правда, это никогда не походило на работу на нефтеочистительном заводе или там, где мне приходилось трудиться во время и после учебы в колледже.

Из своего опыта я знаю, в сердце успешного спекулянта можно найти три мотиватора: сильное желание сделать много денег, стремление проявить себя и внутреннее недовольство существующим положением вещей. Неугомонность и неутомимость, пожалуй, тоже важные черты характера спекулянта. Хотя большинство людей стремятся к сбалансированной жизни, я никогда не находил это очень здоровым – ни одно великое достижение не сделано полностью нормальным человеком. Иногда я думаю зажить более размеренной жизнью. Но подобная мысль обычно длится пару секунд. Я думаю, моя неутомимость никогда не пройдет, но если мой образ жизни о чем-нибудь и свидетельствует, так это о том, что именно неугомонность раздувает пламя внутреннего огня

спекулянта.

Дорога жизни

Я, вероятно, торговал бы на фьючерсных рынках, не стремясь при этом получить прибыль, докажи эту мою ценность миру, давней подруге, моим родителям, брату или даже кому-то, кого я не могу выделить или раскопать в своей памяти. Сказать, что я эгоцентричен, наверно, правильно, но это не бравада, а доказательство моей способности преодолевать трудности.

Речь о том, чтобы весь мир узнал: я нашел путь на волю. Эта книга укажет вам на ту же дверь; я расскажу об узанном в течение нескольких последних лет, об изменениях, которые произошли на рынках, и о том, как следует себя вести, чтобы продолжать оставаться успешными трейдерами.

Поскольку в последние годы я научился многому – и в первую очередь, искусству адаптации к изменяющимся рынкам, – вы узнаете из книги много больше, нежели просто *Долгосрочные секреты краткосрочной торговли...* вы научитесь искусству адаптации.

Если эти слова находят отклик в вашей душе, пристегните ремни – вы вступаете на дорогу всей вашей жизни.

Я все еще нахожусь на ней, несмотря на то, что

большинство моих ровесников – а мне уже за 70 – давно уже на пенсии и убивают время, блуждая по Интернету или смотрят телешоу *American Idol*. Но я все еще нахожусь в плену очарования этих проклятых рынков. Они помогают мне оставаться живым и продолжать торговать подчас более, чем тысячей контрактов в месяц. О моих подвигах вы узнаете, посетив мой сайт www.ireallytrade.com.

Рынки сохраняют и продлевают жизнь; не могу представить иного способа жить и более удачливой жизни, чем моя собственная.

Преподробный моим отцом великий урок жизни можно выразить в следующих словах – *Сын, ты получишь от жизни только то, что ты вложишь в нее*. Если вы желаете преуспеть в спекуляциях, отдайтесь им всей душой и сердцем. Плоды не заставят себя ждать.

Глава 1

Наведение порядка в краткосрочном хаосе

Есть два главных способа делать деньги в трейдинге: ловля большого ценового движения маленькой позицией или ловля маленького движения с большой позицией.
Билл Мухан (Bill Meehan)

Если то, что я написал выше, совместимо с вашими спекулятивными целями, пришло время узнать, как работают рынки. Спекуляция – торговля акциями и товарными фьючерсами – занятие не для каждого. Может быть и не для вас. Иной раз я и сам задавался вопросом: а мое ли это дело?

Удивительно, сколь мало изменилась эта глава по сравнению с предыдущим изданием. Представленные в ней идеи те же, что и 10, 20 или 100 лет назад. Это фундамент моего трейдинга. Я придерживаюсь точки зрения, согласно которой рынку присуща определенная структура и некая карта или маршрут движения цены от уровня к уровню. Разобравшись с этим маршрутом, вы поймете, что его с одинаковым успехом можно использовать как при торговле на площад-

ке физической биржи, так и в процессе электронного трейдинга. В основе языка ценовых движений лежит алфавит дневных цен открытия, максимальных и минимальных значений цены, а также цена закрытия. Моя миссия состояла в расшифровке этих иероглифов, дабы все мы сумели лучше *читать* рынки. Работа пока далека от завершения, я все еще ломаю голову над загадками подобно археологу, пытающемуся проникнуть в тайны шумерской клинописи.

Со времени выхода в свет первого издания книги все мы оказались перед серьезным вызовом: благодаря развитию компьютерной техники торговые площадки уступили пальму первенства электронному трейдингу. Новые электронные рынки растут по всему миру, как грибы после дождя. Значимость торговли на фьючерсных площадках бирж (pits) сошла на нет.

Как я узнал, что такое рынок

Моя карьера трейдера началась в Портленде (штат Орегон), где я познакомился с брокером из компании *Merrill Lynch*, полагавшим, что вместе мы могли бы делать неплохие деньги. Он был частично прав, нам немедленно повезло. Парень сделал хорошие деньги на комиссионных, а я потерял деньги. Более того, деньги были не мои – человек, с которым я раньше никогда не был знаком, попросил меня инвестировать их. Задним числом я понимаю, что это первое поражение было для меня более чем удачным – оно изменило всю мою жизнь.

Тот случай укрепил мое желание изучить бизнес, ведь, в конце концов, если так легко потерять на рынке, можно легко и выиграть, верно? Мой брокер, такой же новичок, как и я, и на самом деле едва ли мог что-либо посоветовать или предложить. Его понимание рынка состояло в том, что нужно покупать хорошие акции и держать их (блестящее понимание), но мое стремление (или желание) состояло в том, чтобы делать деньги, ловя краткосрочные рыночные колебания. Так началось мое обучение мастерству краткосрочного трейдера.

У меня не было учителей, я не знал других трей-

деров, поэтому для решения своих проблем я, естественно, обратился за помощью к книгам – по той же причине и вы, по-видимому, купили эту книгу. По словам авторов, дело было совсем несложным. Я прочитал классическую работу Джо Грэнвилла (Joe Granville) по техническому анализу и начал накапливать ежедневные данные о ценах акций (открытие, максимум, минимум, закрытие), а также индикаторов, которым, если верить Джо, мы должны следовать. Прежде чем понял, что пытаюсь обставить Уолл-Стрит в погоне за деньгами, я полностью поглощен рынками и трачу по 5–6 часов каждый вечер, включая все уик-энды, что начал терять свою семью.

Моя первая жена, Элис Фетридж, став *вдовой чартиста*, все еще продолжала поддерживать мое увлечение. Со временем мы переехали из Портленда в Монтерей, Калифорния. Мы оба работали, а я еще и учился, пытаюсь все-таки получить свой диплом юриста. Я даже сдал *детский экзамен на адвоката* (тест для студентов вечерней и заочной формы обучения). К тому времени, однако, я в значительной степени охладел к профессии юриста, особенно после того, как поработал на одного из них. Я думал, быть адвокатом – значит, находясь в суде, спасать человеческие жизни. Действительность же состояла в том, что приходилось иметь дело со сбором денег по судеб-

ным постановлениям, поиском должников-неплательщиков и представлять интересы разных мерзавцев и отъявленных преступников. Это было слишком далеко от биржевой торговли.

К счастью, в Монтерее я встретил двух брокеров, подобно мне составлявших графики. Джо Миллер и Дон Саутард вскоре стали обмениваться со мной историями биржевых сражений, обучая тому, что сами знали о рынках. Все мы были большими поклонниками работы Грэнвилла, посвященной балансовому объему (On Balance Volume, OBV), и вели графики OBV по 30–50 отслеживаемым нами акциям. Я также начал вести скользящие средние: другой инструмент, описанный во всех книгах того времени, как, впрочем, и сегодня.

Моя торговля акциями уже стала иметь некоторый успех, но что ускорило мою карьеру, так это книга Джилла Халлера (Gil Haller) под скромным названием – *Теория Халлера о тенденциях фондового рынка (The Haller Theory of Stock Market Trends, 1965)*. Из этой книги я многое узнал об акциях и спекуляциях. Потом познакомился с Джилом лично и по сей день высоко ценю поддержку и содействие, которые он оказал мне. Концепция Джилла состояла в покупке акций, уже значительно продвинувшихся вверх. Теперь эта методология используется фондами для покупки так назы-

ваемых *импульсных акций* (momentum stocks). Халлер проделывал все это еще в 1964-м году, зарабатывая этим себе на жизнь. Однако он жил не так, как хотелось бы мне! Его столом была старая дверь, положенная на обугленные блоки, писал он на обороте писем, полученных от других людей. Джил не был жмотом, он лишь бережливо относился к расходам, скрупулезно подсчитывая и экономя каждый пенни.

В конечном итоге я начал представлять себе теорию работы рынков. В коротких временных промежутках рыночные цены скачут вверх-вниз, перемещаясь выше и ниже точки равновесия, которую я мог бы назвать *средней* ценой. Моей целью стало определение чрезмерно низкого значения цены, провоцирующее обратный подъем к средней величине. Это подразумевало необходимость идентификации чрезмерного удаления цены от ее усредненного значения, после чего следовало отыскать признаки завершения этого движения и близости последующего возврата назад, к средней цене. Поскольку все это казалось столь легким, я уверовал, что должна быть какая-то общая теория или код, расшифровывающий, как же все это происходит. Я полагал, что должен существовать некий бесспорный основной путь, по которому рынок, более того, все рынки, перемещаются из пункта А в пункт Б. Что я, в конечном счете, выяснил, так это то, что на-

чальный тезис оказался правильным: рынки движутся по определенному пути. Хорошая новость – это когда есть некая закономерность в движении цен из точки А в точку Б. Плохая новость – когда эта закономерность неточная. Однако, в поведении цен существует некое подобие порядка подобное иностранному языку, а он может быть изучен. Потребовалась большая часть моей жизни, чтобы понять основы языка, на котором говорит рынок и я более чем счастлив, помочь вам научиться пользоваться моим волшебным расшифровывающим кольцом.

Графическое представление рынка

Если вы уже начали изучение рынков, то знаете – это визуальный мир, в котором преобладают ценовые графики. Как показано на Рисунке 1.1, обычные графики представляют цену открытия каждого дня горизонтальной чертой на левой стороне каждого бара, а цену закрытия – горизонтальной чертой на правой стороне бара. Самая верхняя точка бара отражает самую высокую цену, достигнутую акцией или товарным фьючерсным контрактом в течение дня, в то время как основание бара представляет, наоборот, самую низкую цену, по которой они торговался в этот день.

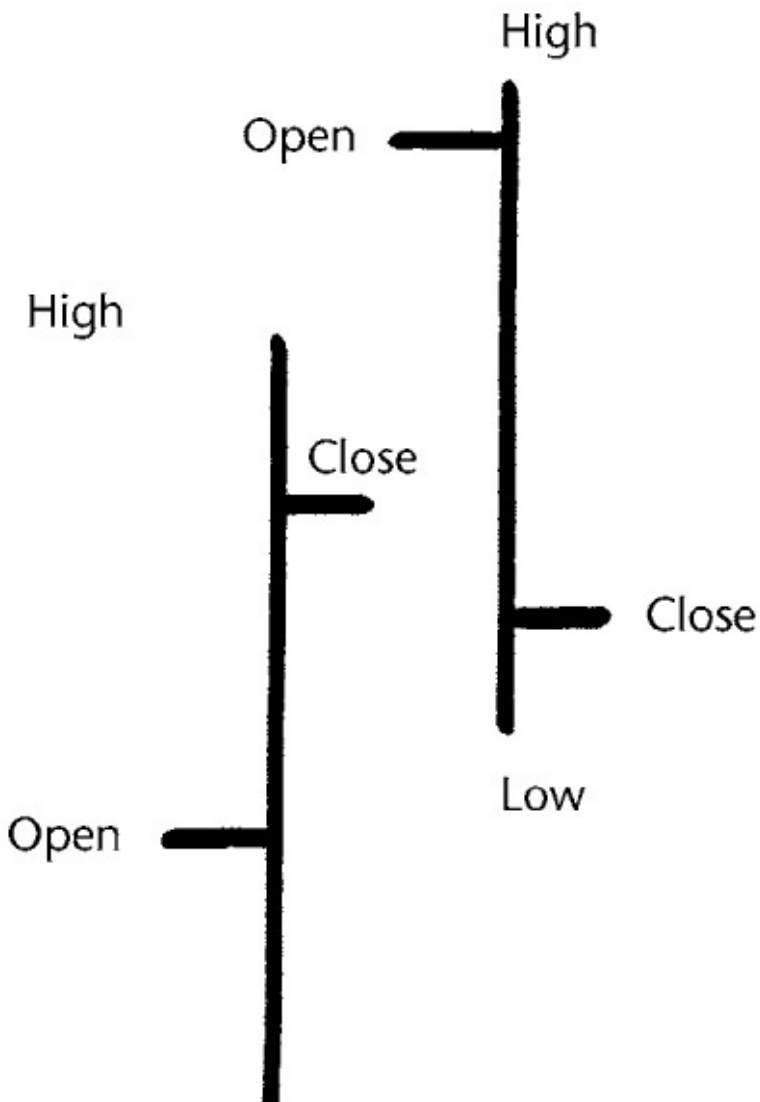


Рисунок 1.1 Типичный график, отображающий цены открытия, закрытия, максимума и минимума.

Цена открытия, как вы увидите позже, наиболее важная цена дня. Я обосновал это понятие вместе с Джо Миллером, Доном Саутардом и Куртом Хупером, аспирантом военно-морской академии, который в 1966 году был первым из тех, с кем я когда-либо работал, использовал компьютер для получения ответов на поставленные рынком вопросы.

В то время, как мы были увлечены балансовым объемом (OBV), нам хотелось получить более надежную формулу и как только мы узнали, что первоначальная концепция OBV разработана двумя ребятами из Сан-Франциско Вудсом и Вайнолиа (Woods и Vignolia), мы решили, что могли бы найти лучший подход.

Когда мы начинаем строить ежедневные движения цен в виде баров на графике, возникает проблема их прочтения, что часто ведет к хаосу в голове. Графические представления поведения цен на протяжении многих лет *читались* людьми, называющими себя *чартистами*. Вообще говоря, до начала 1980-х годов чартисты были нужны нам примерно так же, как безработный шурин.

Эта братия кропотливо изучала структуры графиков и, обнаружив типичные фигуры, давала им названия, например, клин, голова и плечи, вымпел, флаг, треугольник, W-основание и M-вершина, 1-2-3-конфигурация. Предполагается, что эти фигуры отражают борьбу спроса и предложения. Некоторые фигуры указывают на продажу, другие – на процесс покупки профессиональными операторами. Потрясающий материал, но неправильный. В точности такие фигуры можно найти и на графиках, не имеющих в своей основе фактора спроса/предложения.

На Рисунке 1.2 показан график 150 подбрасываний старого серебряного доллара и эта кривая очень напоминает график цен на фьючерс по свинине. А Рисунок 1.3 – что это, график температуры или цены на фьючерс сои? Кто знает? Что мы точно знаем, так это то, что графики с нанесенными на них нерыночными данными выглядят точно так же, как и графики поведения акций и товарных фьючерсов и производят те же самые типичные фигуры, которые, как предполагается, подают сигналы на покупку и продажу. Я хочу, чтобы вы с умом подходили к фигурам на графиках и оценивали их очень критично.

Чартисты стали называться *техническими аналитиками*, заставив гадать по графикам компьютеры. Компьютеры сделали чартистов солиднее, помогли

им выглядеть респектабельнее, подобно ученым. И действительно, появилось много книг с названиями типа – *Новая наука...* или *Научный подход к...* Есть ли настоящая наука в этом безумии?

Честно говоря, я думаю, что нет.

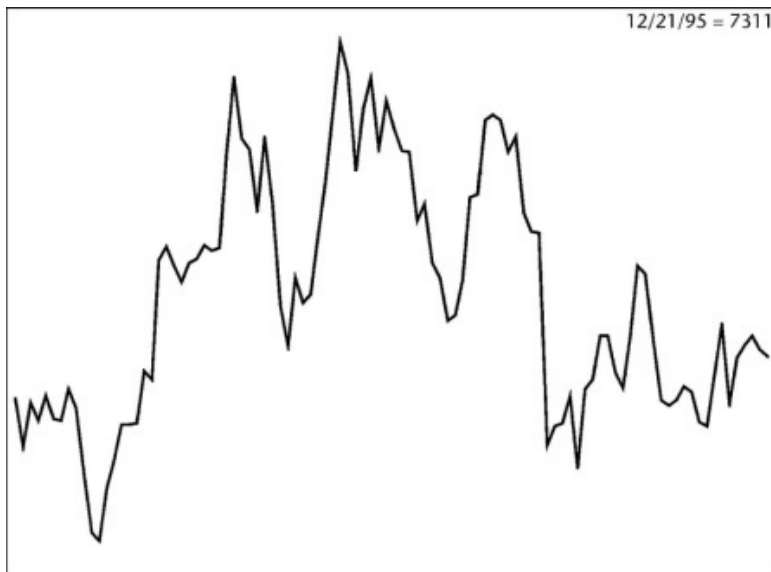


Рисунок 1.2 График выпадения орла/решки при подбрасывании монеты на кумулятивной основе.



Рисунок 1.3 Это график акции? Нет, это график ежедневной температуры: максимальная, минимальная за день и последнее показание термометра.

Цены не отплясывают под дробь волшебного барабана, спрятанного в тайниках шикарной нью-йоркской квартиры и отбивающего ритм, понятный лишь нескольким посвященным. Цены скачут сами по себе и наши графики становятся беспорядочными, потому что на человеческие эмоции влияют новости и брокер-

ры со своими намеками о предстоящем немедленном буме или обвале.

Неслучайный рынок

Цены на товарные фьючерсы обычно ведут себя как пьяный моряк, блуждающий по улице без малейшего представления, куда и откуда он идет. Математики сказали бы, что *нет никакой корреляции* между прошлым поведением цен и будущими трендами.

Мой трейдерский друг Вик Нидерхоффер (Vic Niederhoffer) подробно писал об этом в *Spec-List* и в своем фундаментальном труде – *Обучение спекулянта (The Education of a Speculator, John Wiley & Sons, 1997, прим. – Университеты биржевого спекулянта – название книги российского издания)*. Боюсь, мы расходимся в наших оценках зигзагообразных движений цены, но, тем не менее, я предполагаю наличие *некоторой корреляции*. Почему? Потому что, несмотря на пьяное фанфаронство и пошатывания пьяного моряка, его сумасшествие поддается расчету. Он все же пытается дойти до определенного места и, как правило, рано или поздно мы его там обнаруживаем. Для того, чтобы разобраться в направлении движения моряка, нам следует добиться понимания его сумасшествия.

В поведении цен присутствует большая доля хаотичности, но оно (поведение) далеко от полностью

случайного. Если я не смогу доказать это прямо сейчас, в начале этой книги, следующие главы можно смело посвятить изучению, как метать дротики. В случайной игре метатель дротиков обставит экспертов.

Начнем со следующего: если мы подбросим монету 100 раз, 50 раз она упадет орлом и 50 раз – решкой. При каждом очередном броске существует 50-процентная вероятность, что выпадет орел и такая же вероятность, что выпадет решка. Если, скажем, орел выпал два раза подряд и мы бросаем снова, шансы, что опять выпадет орел, по-прежнему остаются 50/50. Как вы, вероятно, слышали, монета, игральная кость или колесо рулетки не имеют памяти. Шансы не меняются, поскольку это случайная игра.

Будь это положение справедливым в отношении рынка, закрывайся цены с повышением в 50 процентах случаев, то после каждого закрытия мы ожидали бы, что и впредь закрытия будут происходить с повышением в 50 процентах случаев, причем эта 50-процентная вероятность распространялась бы на каждый последующий отрезок времени. То же самое относится и к закрытию с понижением: в 50 процентах случаев после закрытия вниз, мы должны были бы увидеть повторение; точно так же в 50 процентах случаев после повторного закрытия вниз, мы наблюдали бы третье закрытие с понижением. Однако в реаль-

ном мире торговли, дело обстоит не так, что может означать только то, что *поведение цен не полностью случайное!*

В Таблице 1.1 показаны процентные доли цен закрытия с повышением на самых различных рынках. Какие-либо критерии не использовались, компьютер просто покупал при открытии ежедневной торговой сессии и продавал при ее закрытии. Вместо результата 50/50 мы получили небольшое отклонение: в 53,2 процентах всех случаев цена закрытия оказалась выше, чем цена открытия. Этого не должно было быть.

Таблица 1.1 Товарные фьючерсы. Сравнение цен закрытия с ценами открытия

| Товарные фьючерсы | % превышений, когда цена закрытия больше цены открытия |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Свинина | 51 |
| Хлопок | 53 |
| Соя | 51 |
| Пшеница | 52 |
| Британский фунт | 56 |
| Золото | 52 |
| Никель | 55 |
| Евродоллар | 57 |
| Бонды США (облигации) | 52 |
| Индекс Standard & Poor's 500 (S&P 500) | 53 |
| Средний % превышений | 53,2 |

Таблица 1.2 Товарные фьючерсы. Количество закрытий с превышением после однократного и двукратного закрытия вниз

| Товарные фьючерсы | Число закрытий вверх после однократного закрытия вниз | % закрытий вверх на следующий день | Число закрытий вверх после двукратного закрытия вниз | % закрытий вверх на следующий день |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Свинина | 3411 | 55 | 1676 | 55 |
| Хлопок | 1414 | 53 | 666 | 55 |
| Соя | 3619 | 56 | 1612 | 56 |
| Пшеница | 3643 | 53 | 1797 | 55 |
| Британский фунт | 2672 | 57 | 1254 | 56 |
| Золото | 2903 | 58 | 1315 | 55 |
| Никель | 920 | 56 | 424 | 60 |
| Евродоллар | 1598 | 59 | 708 | 56 |
| Бонды США | 961 | 54 | 446 | 52 |
| Индекс S&P 500 | 1829 | 55 | 785 | 53 |
| Среднее значение + закрытие | | 55,8 | | 55,3 |

Что ж, если этого *не должно было быть*, то как насчет покупки при открытии сессии после закрытия с понижением? Теоретически, мы должны были бы увидеть тот же самый процент закрытий с повышением, показанный в Таблице 1.1. Проблема, однако, в том (для профессоров колледжей и других академиков, богатых на теории и бедных на знания рынка), что

реальность оказывается несколько иной. Таблица 1.2 показывает число раз, когда цены закрывались выше, после ряда закрытий вниз.

Для трейдера это не бог весть какая новость. Мы знаем, что понижения рынка подготавливают подъемы. Точные проценты не были известны в прошлом и я никогда не стал бы использовать эти таблицы, чтобы закрывать или оставлять позицию. Не в этом дело: мы должны были наблюдать среднее число закрытий с повышением примерно на уровне 53,2 процента после однократного, а также двукратного последовательного закрытия с минусом. То, что мы не видим этого в действительности, объясняется тем, что рынок не случаен: фигуры действительно *предсказывают* и теперь мы можем продолжать, обходясь без метания дротиков.

Воспользуемся ценовыми данными по фьючерсу на фондовый индекс DAX за период с 1998 по 2011 годы; при покупке после каждого закрытия вниз с последующим выходом из рынка по цене закрытия того же самого дня мы совершим 1591 сделок, 52 процента которых будут выигрышными, но зато общая сумма убытка составит внушительные 60558\$! При двух медвежьих закрытиях подряд реализуются 724 сделки, 52,2 процента которых будут закрыты с прибылью, причем общие потери оказываются значительно ниже

-1568\$.

Если вам хватит терпения каждый раз дожидаться подряд трех закрытий вниз, вы будете вознаграждены 334 сделками, 55 процентов из которых принесут серьезную прибыль: 25295\$. Желаете чего-нибудь получше? В некоторые дни недели индекс DAX более других индексов склонен к подъемам, поэтому имеет резон покупать только по вторникам, четвергам и пятницам после трех подряд закрытий вниз. В таком случае, результаты окажутся еще более лучшими: 204 входов в рынок, 58-процентная точность и 44795\$ общей прибыли.

Как видите, наши принципы поведения цены оказываются неизменными, причем на рынке, который в пору написания книги не отличался особой активностью.

Понимание структуры рынка

В то время, как чартисты придумали странные названия почти для каждого движения и колебания цены, они, похоже, пропустили самое главное свойство рынка, а именно, цена (представленная ежедневными барами, у которых вершина бара указывает самую высокую цену сделок в этот день, а основание бара – самую низкую цену сделок) движется строго определенным и почти механическим образом. Это все равно, что учить новый алфавит – как только вы научитесь понимать буквы, вы сможете читать слова, а как только вы узнаете слова, сможете читать текст.

Первая буква, которую необходимо выучить, указывает на то, какая именно рыночная активность приводит к формированию краткосрочных максимумов или минимумов. Поняв этот основной момент, вы разберетесь и со смыслом всей рыночной структуры.

Я могу определить минимум краткосрочного рынка посредством следующей простой формулы: каждый раз, когда появляется дневной минимум с более высокими минимумами по обе стороны от него, этот минимум краткосрочный. Мы знаем это, потому что изучение поведения рынка показывает, что цены опускались в день к минимуму, затем не смогли пройти ни-

же и развернулись вверх, отметив этот окончательный минимум, как краткосрочную наименьшую величину.

Наибольший максимум краткосрочного рынка – то же самое, только наоборот. Здесь мы будем наблюдать максимум с более низкими максимумами по обе стороны от него. Это говорит о том, что цены поднялись до вершины в середине дня, затем начали двигаться вниз и в процессе движения сформировался краткосрочный максимум.

Сначала я называл эти краткосрочные изменения *окруженными (ringed)* максимумами и минимумами – из уважения к работе, сделанной в 1930-е годы Генри Вилером Чейзом (Henry Wheeler Chase). Ранее, до появления компьютеров, мы вели журналы цен и для идентификации такого завершения движения просто обводили кружком эти точки в наших рабочих тетрадях, чтобы легче их находить.

На Рисунке 1.4 показано несколько краткосрочных максимумов и минимумов. Давайте теперь внимательно рассмотрим, что означает этот график.

Если вы понимаете эту концепцию, мы можем начинать строительный процесс сбора этих элементов. Вы, вероятно, уже уловили последовательность: рынок колеблется между краткосрочными максимумами и краткосрочными минимумами. Это потрясающе:

мы можем фактически измерять движение рынка механическим и автоматическим образом. Нет никакой нужды в использовании сложной терминологии чартистов, тем более не будем уходить в иллюзорный мир чартистов или технических аналитиков.

Два определенных типа торговых дней могут вызвать путаницу в нашем основном определении. Во-первых, существует то, что мы называем внутренним днем (inside day). Он назван так потому, что вся торговля в этот день происходит внутри диапазона предыдущего дня. Эти дни отличаются более низким дневным максимумом и более высоким дневным минимумом. При изучении девяти главных товарных фьючерсов на протяжении 50692 торговых сессий я отметил 3892 внутренних дня, что позволило мне предположить, что эти дни появляются почти в 7,6 процентах случаев.

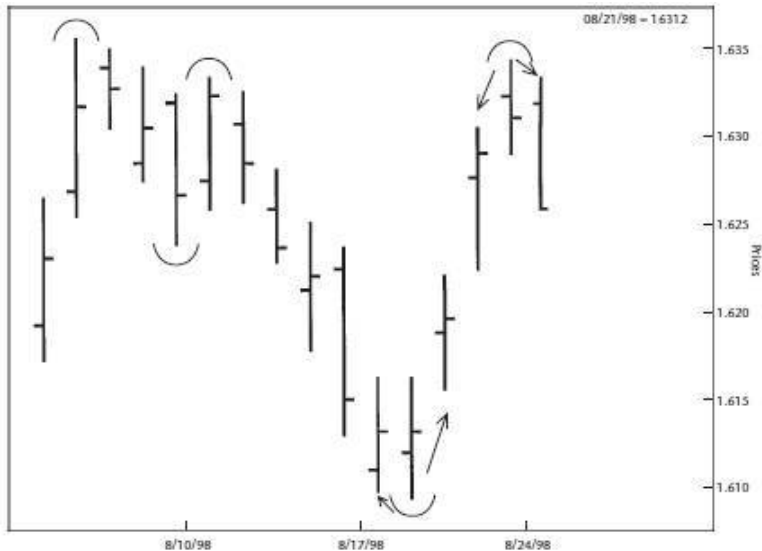


Рисунок 1.4 Ценовой график фьючерса на британский фунт стерлингов (дневные бары).

Поскольку сейчас нашей задачей является выявление краткосрочных точек колебаний, мы просто проигнорируем внутренние дни и возможные краткосрочные точки, которые они генерируют. Внутренний день означает вступление рынка в фазу перенасыщенности и шансы на продолжение текущего колебания невелики; в таких случаях лучше взять паузу и воздержаться от использования внутреннего дня в процессе идентификации.

Далее, настает черед внешних дней (outside day). Обнаружить их несложно, поскольку их ценовые пики и минимумы выходят за пределы пика и минимума предыдущего дня. Когда случаются такие дни (а происходит это приблизительно в 3 процентах случаев), мы должны исследовать ценовой поток в продолжение такого дня, проследив, каким образом цена двигалась от цены открытия к цене закрытия. В уже упомянутом исследовании 50692 торговых сессий было 3487 внешних дней, что позволило предположить, что они не столь часты, как внутренние дни, но все же составляют почти 7 процентов от всего количества торговых дней.

Держа в уме вышесказанное, проанализируйте Рисунок 1.5, служащий иллюстрацией внутренних и внешних дней. Не забывайте, что мы стремимся идентифицировать краткосрочные колебания, при которых трейдеры перемещают цену от одной точки остановки к другой.

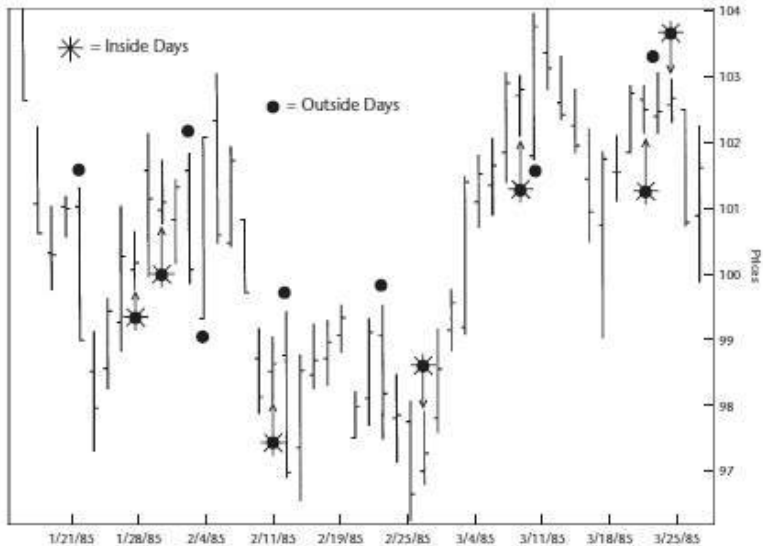


Рисунок 1.5 Ценовой график фьючерса на свинину (дневные бары).

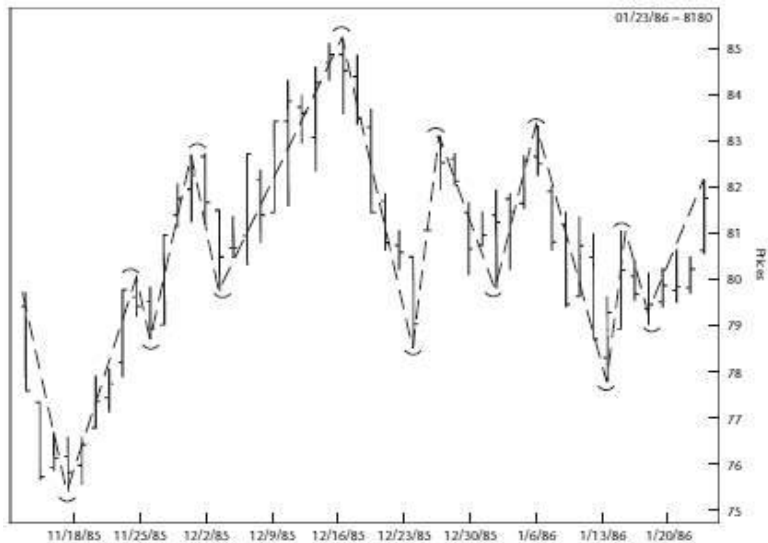


Рисунок 1.6 Ценовой график фьючерса на свинину (дневные бары).

Теперь вы уже должны понимать базовую идею и быть в состоянии видеть, как цена движется, колеблясь. На Рисунке 1.6 я пометил эти точки остановок и соединил их прямыми линиями, дабы более наглядно представить модели колебаний.

Определение среднесрочных максимумов и минимумов

А теперь самое интересное! Смотрите: если мы можем выделить краткосрочный максимум, определив его как день с более низкими максимумами (не учитывая внутренние дни) с обеих сторон, мы можем сделать гигантский шаг вперед и определить среднесрочный максимум (intermediate term high) как *какой-либо краткосрочный максимум с более низкими краткосрочными максимумами по обеим сторонам*. Но это еще не все, потому что мы можем сделать еще один шаг и сказать, что *любой среднесрочный максимум с более низкими среднесрочными максимумами с обеих сторон* – вижу, вы уже схватили суть – *образует долгосрочный максимум (long-term high)*.

Всего лишь в одном параграфе мы смогли определить три доминанты рыночных колебаний, характеризующих краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные движения. Идентификация рыночных минимумов осуществляется точно так же: сначала находим день с более высокими минимумами с обеих сторон – это краткосрочный минимум. Затем находим краткосрочный минимум с более высокими краткосрочными минимумами, находящимися по обе стороны, и получа-

ем среднесрочный минимум. Найти долгосрочный минимум так же просто – это любой среднесрочный минимум с более высокими среднесрочными минимумами с обеих сторон.

Пора изобразить все это графически. На Рисунке 1.7 я отметил все краткосрочные колебания, затем – среднесрочные точки и, наконец, перешел к следующему уровню и отметил долгосрочные поворотные точки. Этот график говорит сам за себя. Это действительно все, что происходит на рынке, выраженное в простой форме. Если вы взглянете на это теперь, когда вы приобрели некоторые знания, то поймете структуру рынка и увидите, что мы можем в значительной степени упорядочить хаос.

Держа в уме вышесказанное, я перешел от типового графика к реальным графикам фьючерсов на швейцарский франк и кофе (см. Рисунки 1.8 и 1.9). В первую очередь я отметил все краткосрочные колебания, а затем начал наносить, согласно графической модели, максимальные/минимальные краткосрочные точки. Затем я идентифицировал следующую группу максимальных/минимальных среднесрочных точек и, наконец, перешел к долгосрочным точкам. На словах все звучит замечательно, но пока вы не изучите эти графики, вам будет трудно представить правильную картину. Поупражняйтесь.

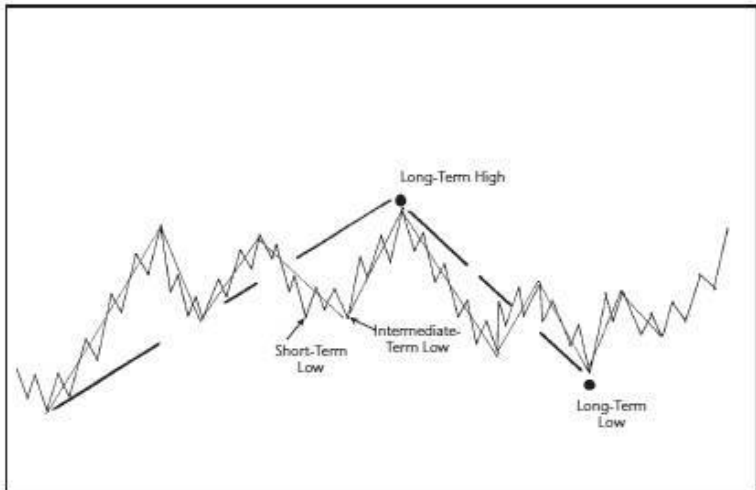


Рисунок 1.7 Построение графиков упорядочивает хаос.

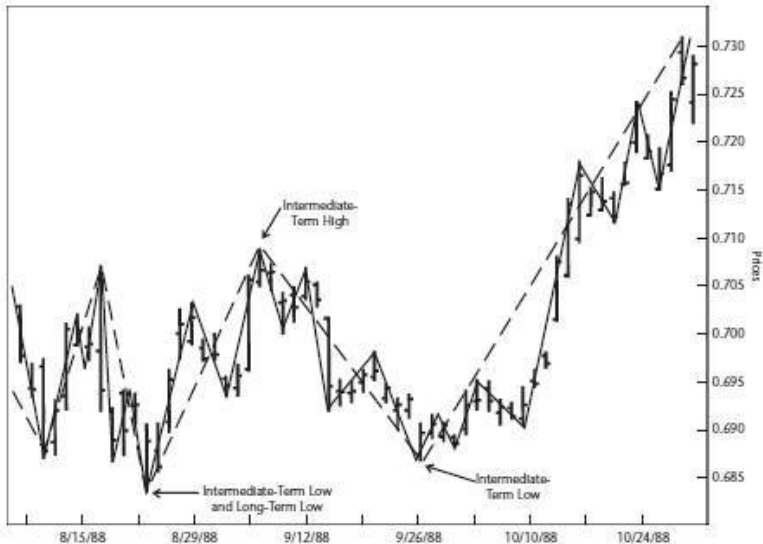


Рисунок 1.8 Ценовой график фьючерса на швейцарский франк (дневные бары).



Рисунок 1.9 Ценовой график фьючерса на кофе (дневные бары). Почему это важно

Как только у вас появится основополагающее понимание структуры рынка, вы сможете начать определять, причем очень рано, рыночные повороты. Вы всегда будете знать, что краткосрочный минимум достигнут, когда увидите более высокий дневной максимум с более низким минимумом, чем в предшествующий день. Характер такого пробивного движения дает нам знать о прекращении краткосрочного колебания. Подобным же образом, при опускании цены ни-

же минимального значения предыдущего дня и при ценовом максимуме, более высоком, по сравнению с предыдущим, происходит формирование краткосрочного пика. Из этого следует, что в продолжение торговой сессии мы можем распознавать формирование этих точек.

Как краткосрочные трейдеры мы также можем определить, когда образуются среднесрочные максимумы и минимумы. Как? Просто: если формирование краткосрочного максимума подтвердит среднесрочный максимум, подтверждающий в свою очередь, долгосрочный максимум, мы сможем входить в рынок в самые оптимальные поворотные моменты.

Рисунок 1.10 показывает, как все это может быть объединено. При движении выше дневного максимума, отмеченного в точке (А), мы определили формирование краткосрочного минимума, который находится выше предшествующего краткосрочного минимума. Это означает, что минимум в точке (В) долгосрочный, и мы можем покупать в начале направленного вверх движения, являющегося частью долгосрочного движения вверх.



Рисунок 1.10 Ценовой график фьючерса на свинину (дневные бары).

Речь идет о соединении воедино всех сведений о колебаниях, о помещении всех частей головоломки на свои места, чтобы понять структуру рыночной активности. Вся прелесть в том, что вы теперь можете определить всегда и для всех рынков, направлен ли тренд (основанный на ценовой структуре) вверх или вниз, и выбрать точки входа и выхода.

На протяжении многих лет я очень хорошо зарабатывал на жизнь только за счет формирования этих

точек, в качестве сигналов для покупки и продажи. Эти точки – единственно действительные уровни поддержки и сопротивления, которые я когда-либо находил. Они очень важны, и нарушение этих ценовых уровней важная информация о развитии тренда и изменениях в нем. Поэтому я могу использовать их для расстановки защитных от убытков стоп-ордеров (stop-loss protection) и методов входа в рынок.

Структура рынка не подвержена изменениям

Поскольку рынок склонен колебаться от одной точки к другой, мы можем идентифицировать эти колебания. Это достаточно серьезное заявление, поскольку идентификация означает способность расчета и определения всех рыночных движений на механической основе. Такого рода колебания позволяют, во-первых, определять наличествующую на рынке тенденцию и, во-вторых, момент изменения тенденции. Прелесть рыночной структуры в том, что она четко отображает действия цены.

Вот как это работает: для движений рынков характерны циклы, колебания, если угодно – рывки от одной точки к другой. Я научу вас искусству идентификации буквально всех точек колебаний, а затем и таких точек, которые являются сигналами на покупку или продажу. Итак, начнем... с базового понимания рыночных колебаний.

Нам по силам идентифицировать буквально все краткосрочные максимумы и минимумы рынка с помощью одного крайне простого правила:

Рынок фиксирует краткосрочный минимум, когда минимум дня (или бара, если вы используете ка-

кой-либо иной временной период) оказывается выше с обеих сторон. Подобным образом, краткосрочный максимум фиксируется, когда день (или бар) имеет меньшие бары с обеих сторон.

Звучит довольно просто, не правда ли? Эти точки колебаний содержат уйму информации и понимания рынка. До того, как перейти к следующему вопросу, хотелось бы удостовериться в том, что вы полностью разобрались с этой концепцией. На Рисунке 1.11 отмечены точки колебаний, из чего становится ясно, каким образом их следует отыскивать на графике. (Я использую здесь графики австралийских рынков; на самом деле, неважно, о какой стране идет речь, и какой временной масштаб мы исследуем... рыночная структура работает всегда).

Здесь все и начинается. Очень важно понять, что ценовые изменения носят характер колебаний или рывков. Мы вправе сказать, что *подъем* вверх закончен, когда цена не может пройти выше на следующий день и опускается ниже минимума предыдущей сессии. Действие цены само по себе раскрывает характер колебательного движения.

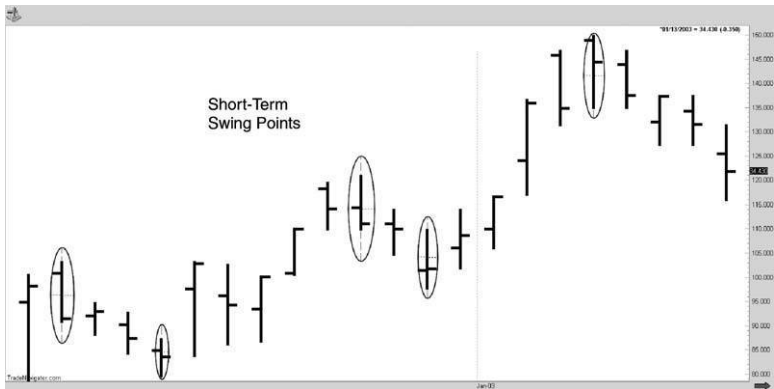


Рисунок 1.11 Ценовой график акций компании *Rio Tinto*. Точки краткосрочных колебаний.

Разобравшись с этим, можно начинать выстраивать из отдельных кирпичиков структуру рынка, просто соединяя эти колебания, как указано на Рисунке 1.12.

Важно понимать принцип формирования такого рода краткосрочных максимумов и минимумов, ведь благодаря этому точно определяется момент запирания в цене краткосрочных максимумов и минимумов.

В случае с краткосрочным максимумом мы узнаем о дневном краткосрочном максимуме сразу после того, как переписывается дневной минимум. Дело не только в том, что максимум оказался ниже, – минимальное значение более высокого дня оказывается пройденным. Иллюстрацией этого служит график на

Рисунке 1.13; как говорится, лучше один раз увидеть, чем сто раз услышать.

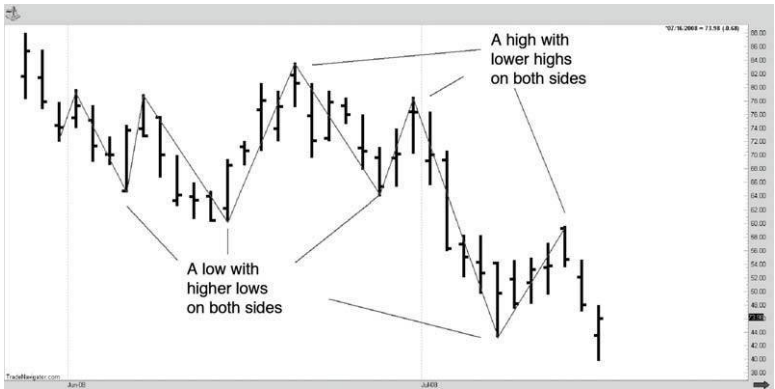


Рисунок 1.12 Ценовой график акций компании *VHP*. Точки краткосрочных колебаний.

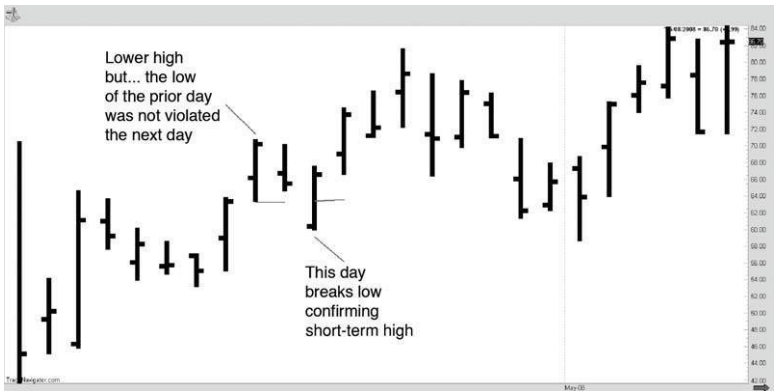


Рисунок 1.13 Ценовой график акций компании *VHP*. Как образуются краткосрочные максимумы и

МИНИМУМЫ.

В случае с краткосрочным минимумом (Рисунок 1.14) мы узнаем о наличии краткосрочного минимума сразу после того, как дневной пик оказывается переписанным вверх. Дело не только в том, что минимальное значение оказывается более высоким, вдобавок к этому переписывается и максимальное значение высокого дня.

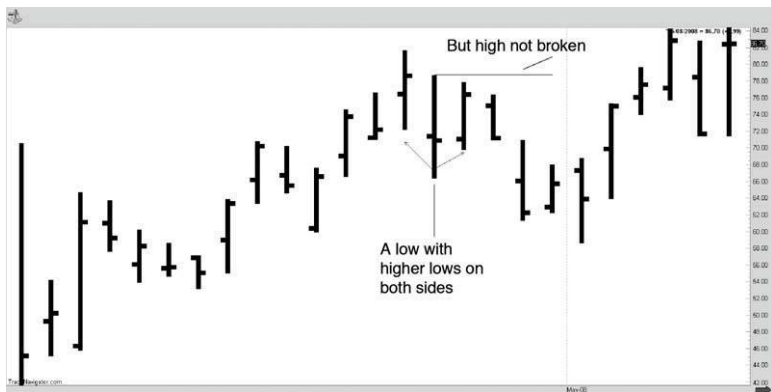


Рисунок 1.14 Ценовой график акций компании *VHP*. Обратите внимание на то, что максимум бара не переписан – в данном случае нельзя говорить о краткосрочном минимуме.

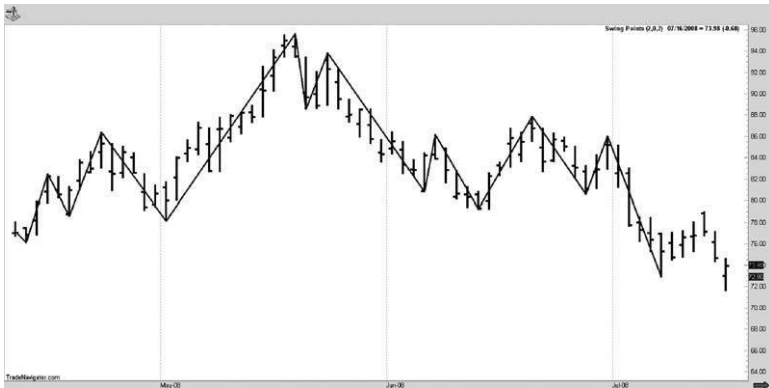


Рисунок 1.15 Соединение краткосрочных максимумов и минимумов.

Сказанное можно резюмировать следующим образом: при нисходящей тенденции проход цены выше максимального значения низкого дня, знаменует собой окончание краткосрочной нисходящей тенденции. Об окончании краткосрочной восходящей тенденции мы узнаем, после переписывания точки самого высокого минимума ралли.

Рисунок 1.15 поможет вам разобраться в сказанном. Вы уже умеете верно определять все краткосрочные колебания рынка, но, возможно, дело не ограничивается лишь тем, что вы видите? Действительно, ведь если нам известно, что краткосрочным максимумом считается день с более низкими максимумами по

обеим сторонам, то мы вправе заявить следующее:

- Краткосрочный максимум с краткосрочными максимумами по обеим сторонам является среднесрочным максимумом.
- Подобным образом, краткосрочный минимум с краткосрочными минимумами по обеим сторонам является среднесрочным минимумом.

Теперь, не упуская из виду это простое определение, взглянем на тот же самый график с отмеченными мною среднесрочными точками (Рисунок 1.16). На самом деле, проделанная нами работа достойна восхищения. Не пользуясь услугами калькулятора, компьютера и математических формул, мы сумели определить краткосрочные и среднесрочные тенденции на рынке. Как я понимаю это, рыночная структура позволяет выявлять буквально все *реальные тренды на любом рынке*. Вплоть до июля 2008 года трейдер мог сказать, что рынок является боковым и на нем нет никакого тренда. В то же время, рыночная структура явно указывала на формирование к середине июня среднесрочного максимума, который был ниже предыдущего промежуточного максимума! Это было знаком того, что на фондовом рынке присутствует нисходящая тенденция, и что скоро надо будет продавать.

До того, как перейти к точной точке входа, я хочу

продвинуть вас еще на шаг вперед. Если краткосрочный максимум помогает идентификации среднесрочного максимума, разве не резонно воспользоваться им и на следующем уровне, то есть, использовать среднесрочные максимумы и минимумы для обнаружения долгосрочных максимумов и минимумов?

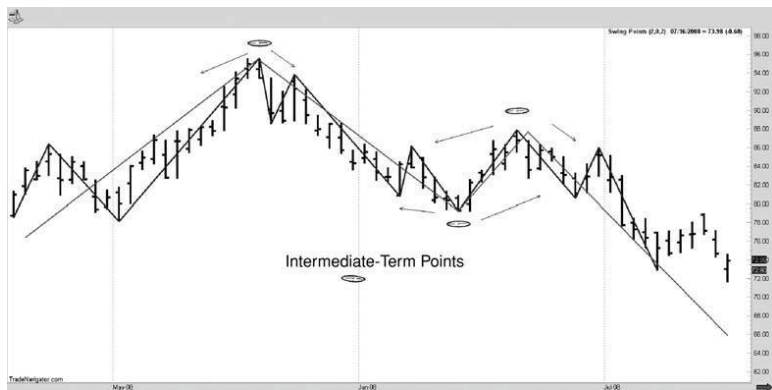


Рисунок 1.16 Ценовой график акций компании **BHP**. Среднесрочные точки.

- Среднесрочный максимум с более низкими среднесрочными максимумами по обеим сторонам является, согласно нашему определению и благодаря пониманию структуры рынка, естественным долгосрочным максимумом.
- Среднесрочный минимум с более высокими среднесрочными минимумами по обеим сторонам является

ся, согласно нашему определению и благодаря пониманию структуры рынка, естественным долгосрочным минимумом.

Взгляните на Рисунок 1.17. Мы сумели идентифицировать все краткосрочные колебания на рынке, что дало нам возможность определиться со среднесрочными колебаниями, которые, в свою очередь, помогают распознаванию долгосрочных точек!

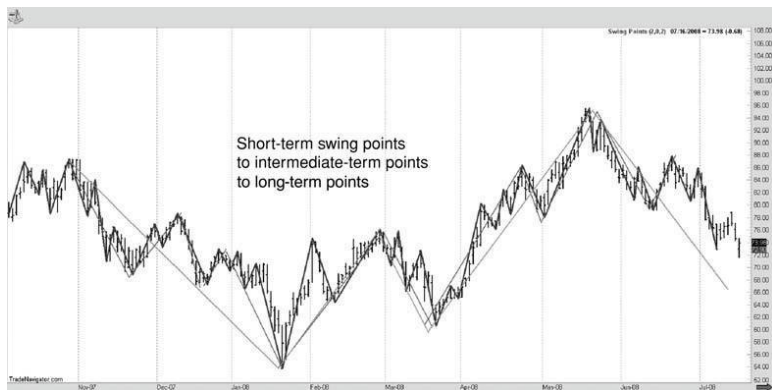


Рисунок 1.17 Ценовой график акций компании *VHP*. Краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные колебания.

С этими индивидуальными точками можно проделывать массу вещей, но, поскольку в мои намерения не входит слишком усложнять дело, ограничимся базовыми идеями. Наиболее прибыльные сделки, кото-

рые, кстати, бывает несложно идентифицировать, получаются при наличии на рынке среднесрочных трендов. Они предоставляют нам наилучшие возможности для извлечения прибыли. Проблема в том, что подобные тенденции формируются далеко не каждый день и это огорчительно для тех, кто желает входить в рынок 10 раз на дню или 10 раз в неделю. Мой опыт свидетельствует о том, что частота входов отнюдь не гарантирует серьезной прибыли в этом бизнесе. Деньги делаются благодаря умению бросать игральные кости, а проделывать это надо нечасто. Чем чаще вы торгуете, тем выше вероятность неприятного исхода вашей спекулятивной активности. Иными словами, частота принятия решений прямо пропорциональна вероятности ошибки.

Модель торговли на понижение (Short sales)

Начнем с того, как должна выглядеть идеальная модель коротких продаж. Надо дождаться формирования среднесрочного максимума, который ниже предыдущего среднесрочного максимума. Такая модель четко указывает на нисходящую тенденцию. Формирование более низкого среднесрочного максимума приносит импульс в более долгосрочный временной масштаб, что становится видно из рыночной структуры.

Концептуальная модель оптимальной возможности покупки образуется при формировании среднесрочного минимума, который оказывается выше предыдущего среднесрочного минимума, из чего мы делаем вывод о наличии восходящего среднесрочного тренда. Это вопрос колебаний: какое из них является в настоящий момент большим, превалирующим? Обнаружив его, вы разберетесь с текущей тенденцией в данном временном масштабе. Две эти модели позволят вам, заручившись поддержкой всей нешуточной мощи среднесрочной тенденции, обрести оптимальный подход к трейдингу.

Теперь посмотрим на то, как выглядит сигнал на по-

купку, что поможет лучше понять то, о чем я говорю. График на Рисунке 1.18 отображает цены открытия, максимумы и минимумы торговли в течение дня, а также расчетную цену торговой сессии: закрытие дня. (Имейте в виду, что те же самые правила распространяются и на другие временные масштабы – пятиминутные, часовые, недельные или месячные графики).

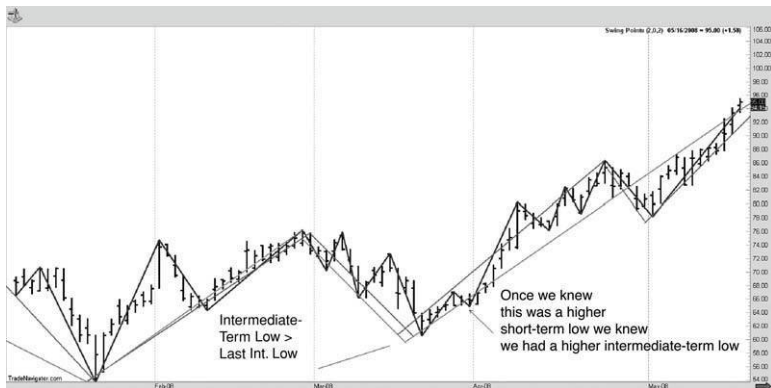


Рисунок 1.18 Ценовой график акций компании VPR. Структура рынка обнаруживает потенциал движения вверх.

Понимание структуры рынка позволяет распознать динамическое движение вверх по акциям компании VPR. Мы знали о нем заранее. Краткосрочный минимум был выше предыдущего, что является подтверждением среднесрочного дна. Это, в свою очередь,

свидетельствует о восходящей тенденции и, следовательно, о возможности покупки. Точка входа – достаточно точная – совпадает с ценовым максимумом дня, справа от которого находится более высокий пик. В данном случае он приходится на 1 апреля (66,80).

Имейте в виду, что такие сигналы не появляются каждый день. Для работы с этой ценовой формацией трейдеру потребуются недюжинное терпение. Однако, как видите, оно того стоит. Помимо всего прочего, модель допускает одновременное отслеживание нескольких акций и фьючерсов и выбор оптимальных моделей среднесрочных максимумов и минимумов.

Итак, мы имеем длинную позицию. Следующий вопрос можно сформулировать следующим образом: в состоянии ли мы вычислить цель данного движения? Каким должен быть наш скользящий стоп-ордер?

Временной фактор ценовой цели и скользящий стоп-ордер

Рынки не всегда доходят до целей, и поэтому чрезвычайно важно научиться пользоваться скользящими стоп-ордерами.

Ценовые цели определяются несколькими способами. По мнению многих, здесь могут пригодиться соотношения Фибоначчи, но я так не думаю. В результате нескольких тщательно проведенных исследовательских проектов я пришел к противоположным выводам. Более того, мне неизвестны какие-либо иные работы, подтверждающие действенность уровней Фибоначчи. Впрочем, каждому свое. Как говорится, принятие решений есть проявление свободной воли человека.

Я обнаружил, что рынки обладают явно выраженным свойством уstraивать ралли над последним среднесрочным максимумом, причем масштаб его сравним с расстоянием, отделяющим среднесрочный максимум от минимума, предшествующего началу подъема.

Иными словами, если мы имеем среднесрочный максимум, высчитав расстояние между максимумом среднесрочного минимума и среднесрочным макси-

мумом, вы получите цель бычьего движения.

Я просто задействую мою *Целевую пушку (Target Shooter)* из компьютерной программы *Genesis*. Возвратившись к тому же графику (Рисунок 1.19), на котором мы определяли точку входа, мы теперь видим и нашу вероятную цель.

Нам остается лишь определиться с некой формой защитного стоп-ордера в случае, если сделка будет протекать не по желательному для нас сценарию, и цена не сможет переписать предыдущий среднесрочный максимум. Трейдинг похож на бокс – *Выходя на ринг, постоянно думай о защите*. В бою, где нет рефери, защитой нам служат стоп-ордера и скользящие стоп-ордера.

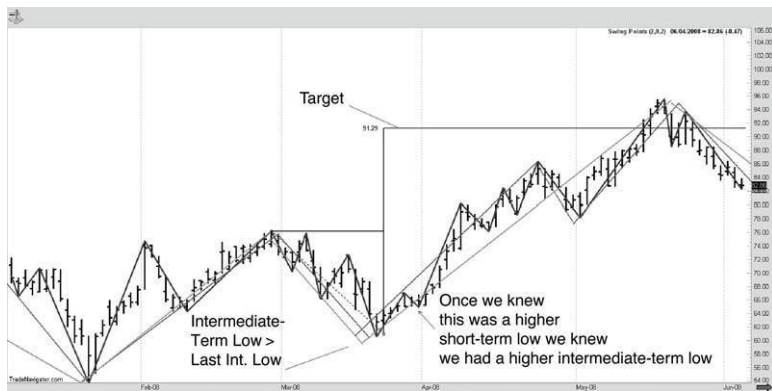


Рисунок 1.19 Ценовой график акций компании **BHP**. График среднесрочной цели.

Нашу структуру рынка можно использовать и для скользящих стоп-ордеров, как это показано на Рисунке 1.20. Обозначенные на графике более высокие краткосрочные минимумы служат точками для стоп-ордеров для данной сделки.

Еще одна идея или подход к использованию структуры рынка заключается в задействовании формации следующего среднесрочного пика (после нашего входа) в качестве уровня выхода до достижения ценой цели, то есть, в качестве скользящего стоп-ордера.

Мир трейдинга несовершенен, и здесь наука встречается с искусством: то, насколько долго вы собираетесь держать позицию открытой, зависит от определения подходящего для использования уровня и оценки преобладающего на рынке настроения. В этом плане существует четыре возможности:

1. Торговля под недавним краткосрочным минимумом.
2. Торговля под вторым с конца краткосрочным минимумом (вышеупомянутый стоп-ордер размещается на текущем минимуме, если у вас действительно бычий настрой).
3. Формирование последующего среднесрочного максимума.
4. Поход к цели.

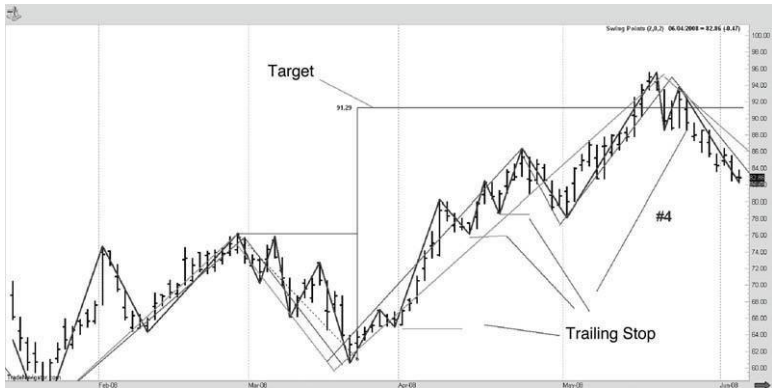


Рисунок 1.20 Ценовой график акций компании *BHP*. Минимумы превращаются в уровни скользящих стоп-ордеров.



Рисунок 1.21 Ценовой график акций компании *Rio Tinto*. Модель продажи по среднесрочному максимуму.

По мере развития ситуации вы можете стать свидетелем формирования новых краткосрочных минимумов, что является подходящей возможностью для нового входа. Каждая последующая более высокая модель имеет свою краткосрочную цель, которую можно использовать до тех пор, пока она не превышает уровень более долгосрочной промежуточной цели. Как я уже говорил, структура рынка обладает глубинными свойствами, о которых вы и не подозреваете.

Такова базовая модель покупки, подходящая в качестве образца для открытия дневных и внутридневных длинных позиций по акциям или фьючерсам. Именно таким образом и ходят цены. Теперь переключим внимание на возможности продажи.

На Рисунке 1.21 выведен график цен акций компании *Rio Tinto*, хотя, в сущности, не столь важно, какую именно акцию анализировать. На месте *Rio Tinto* с равным успехом могли оказаться соевые бобы или серебро, медь или какао. Все рынки обладают схожей структурой. Проблема заключается во встраивании в среднесрочную картину ваших краткосрочных максимумов и минимумов. Иногда благодаря внешним и внутренним барам, этой картине недостает ясности. Впрочем, на рынках ничто не бывает постоянно ясным.

Тем не менее, эта модель повторяется столь часто, что у вас не должно возникнуть проблем с ее обнаружением. *Если ситуация неясна, тогда стоит ли торговать?*

На изображенном на Рисунке 1.21 ценовом графике линиями обозначены среднесрочные промежуточные колебания, базирующиеся на краткосрочных колебаниях. Как видите, в марте 2004 года сформировался более низкий промежуточный максимум. Нам известно, что среднесрочный пик ниже предыдущего, из чего следует вывод, что на рынке присутствует нисходящая тенденция, и мы можем воспользоваться возможностями для продажи.

Вопрос в том, где именно открываться, если нам уже известен среднесрочный максимум. Итак, мы знаем, что рынок опускается, и собираемся открыть короткую позицию.

Вопрос в том, на каком уровне входить в рынок, если мы знаем, что среднесрочный максимум уже состоялся. 9 марта цена опустилась ниже минимума предыдущего дня, после чего максимальное значение дневного бара за 9 марта обрело значение краткосрочного пика. Этот краткосрочный максимум оказался ниже предыдущего, зафиксированного 3 марта. Следовательно, в данный момент времени нам известно, что максимальное значение, достигнутое це-

ной 3 марта, является среднесрочным максимумом. Мы также знаем, что он оказался ниже предыдущего среднесрочного максимума. Поэтому мы легко решаемся на открытие короткой позиции, которая отмечена на уровне 124,55. Модель можно считать завершенной.

Начальный уровень для защитного стоп-ордера сразу после входа в рынок совпадает со среднесрочным максимумом... иными словами, зафиксированный 3 марта пик не должен быть переписан. В противном случае цена вновь начнет подниматься. Случись такое, мы захотим развернуться, поскольку будем знать, что среднесрочная тенденция направлена вверх. *Почему?* Потому что в таком случае сформируется среднесрочный минимум, который будет выше предыдущего.

Итак, это уровень вашего первоначального защитного стоп-ордера. Для того, чтобы сократить возможные потери, можно выставить стоп-ордер непосредственно над максимумом 8 марта, поскольку прохождение цены выше будет означать фиксирование более высокого краткосрочного минимума и, возможно, формирование среднесрочного дна.

Разве не удивительно, насколько четко и аккуратно информируют нас эти простые колебания о настроении рынка, а его структура показывает нам превали-

рующие тенденции?

Теперь обратим внимание на ценовые цели и скользящие стоп-ордера по этой сделке (см. Рис. 1.22).

Уровень фиксирования прибыли вычисляется посредством вычитания из значения февральского минимума пунктового значения колебания от февральского минимума до 3 марта; в результате мы получаем 85,42. В действительности цена добралась до этого уровня, но я полагаю, что мы еще до этого вышли бы из рынка, не окажись у вас веских оснований продолжать удерживать короткую позицию.



Рисунок 1.22 Ценовой график акций компании *Rio Tinto*. Скользящие стоп-ордера и ценовые цели.

Почему я рассуждаю подобным образом? Потому что считаю, что, по всей вероятности, вас выбил бы из рынка скользящий стоп-ордер; на графике образовалась краткосрочная формация колебательного максимума по среднесрочному максимуму (который также представляет из себя торговую настройку еще одной возможности продажи). Для лучшего понимания сказанного, рассмотрим график на Рисунке 1.23, иллюстрирующий ход сделки.



Рисунок 1.23 Ценовой график акций компании Rio Tinto. Завершение сделки.

Все шло хорошо, пока в конце марта цена не устроила ралли, предупреждая о возможном формировании среднесрочного минимума. (Среднесрочные колебания отмечены продолговатыми овальными фигу-

рами). Нам известно, что проход цены выше максимума 4 апреля привел к формированию более высокого краткосрочного минимума, вследствие чего, на следующий день надо было выходить из рынка на пике этого бара. Возможно, вы используете и другие техники, но если строго придерживаться правил обращения со структурой рынка, следует выходить на этом уровне. В конце концов, мы краткосрочные трейдеры и, как таковые, нацелены на фиксирование прибыли, а не на то, чтобы заставлять рынок вести себя так, как нам хочется.

Мы получили очередную прекрасную возможность для продажи, так как сформировался еще один среднесрочный максимум, полностью отвечающий требованиям нашей системы. Обратите внимание на то, что он был ниже того, который послужил нам основанием для открытия первой позиции. Итак, мы знали, что более крупный тренд был направлен вниз. Эта сделка также оказалась прибыльной, цена сразу отправилась к нашей цели. Безотносительно к используемой вами технике скользящих стоп-ордеров – например, выходу при более высоком краткосрочном минимуме или пробитию какого-либо краткосрочного максимума – ничто не помешало бы вам достичь поставленной цели. Нам повезло: цена прямо шла к уровню фиксирования прибыли.

Резюме

Суммируя сказанное и, я надеюсь, усвоенное вами, повторим, что рынок может точно проинформировать вас о том, каким образом он структурируется, готовя себя к следующему движению... он раскроет нам почти все свои намерения при условии, если нам хватит терпения для того, чтобы скрупулезно исследовать его движения. По существу, то, что я называю структурой рынка, достаточно логично и научно.

Вышеозначенные принципы достаточно универсальны и их можно применять на всех временных масштабах: внутридневных, дневных, недельных и даже месячных.

Глава 2

Вопрос цены и времени

*Подобно кругу в квадрате
Двигается цикл за циклом
Колесо в колесе
Несущийся синкопированный звук
Рождает циклы, кажущиеся
Призрачными огнями в нашем сознании.*

Все, что вам нужно знать о циклах

Наши графики – это запись поведения цен на протяжении какого-то периода времени, где горизонтальная линия показывает время, а вертикальная – цену. Вся школа технического анализа посвящена изучению времени, наблюдению за циклами. Эти мыслители считают количество минут, часов, дней, недель, месяцев и лет между точками максимумов и минимумов в поисках некоего главного временного цикла, который мог бы предсказать, *когда* цена поведет себя в будущем так, как она вела себя в прошлом. Будучи довольно медлительным учеником (впрочем, разучиваюсь я еще медленнее), я потратил почти 15 лет мо-

ей жизни, пытаюсь понять эти временные циклы.

Я по-прежнему убежден, у рынка есть циклы, собственно, три цикла, но это не временные циклы. Суть проблемы временных циклов в том, что в каждый данный момент времени нам кажется, что мы сможем легко увидеть на нашем графике прямо сейчас текущий, или *доминирующий*, цикл. Вся беда в том, что в каждый последующий момент времени доминирующим готов стать любой другой цикл, пересилив тот, который мы только что идентифицировали и в который вложили деньги.

Наша первая проблема, это выяснение господствующих циклов, если таковые вообще имеются, но они изменяют свое направление чаще, чем политик в погоне за голосами избирателей. В 1960-х годах и в начале 1970-х годов существовала надежда, что соединение изоэтральной математики с мощными компьютерами решит проблему выявления главного цикла. Однако и сегодня решение этой задачи все еще впереди. Поэтому невозможно сказать, на какой, черт возьми, цикл мы должны делать наши ставки в тот или иной момент времени. Но еще большую проблему представляет собой проблема величины движения.

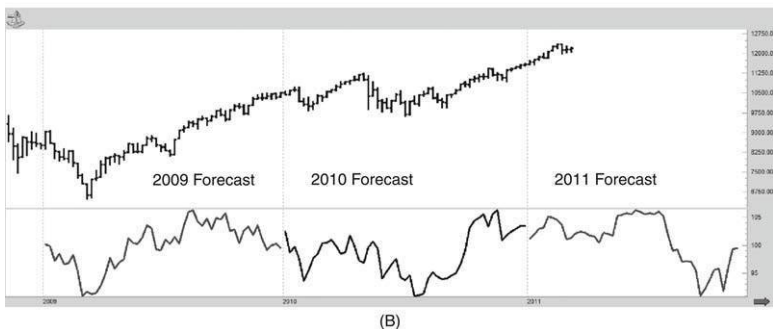
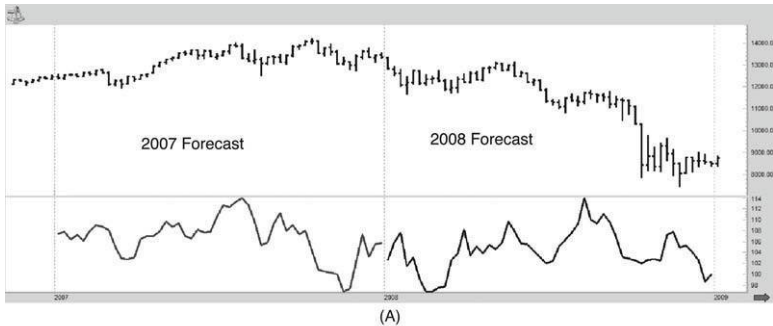


Рисунок 2.1 Прогноз по фондовому индексу Dow Jones.

Сейчас уже 2011 год, но проблема все еще остается. Я занимался годовыми прогнозами достаточно долгое время. На Рисунке 2.1 показан прогноз на 2009–2011 годы по 30 акциям фондового индекса Dow Jones. Как видите, мы были в состоянии вы-

давать довольно точные прогнозы, когда на рынке образуются существенные пики и минимумы. Главная трудность заключается в определении степени значительности движения: насколько сильным окажутся ралли или падения? Такого рода информацию можно раздобыть, занявшись изучением текущих условий при достижении ценой циклических максимальных и минимальных точек. (Время от времени я размещаю эти прогнозы на нашей веб-страничке www.ireallytrade.com, где вы можете с ними ознакомиться). Взглянем на мой прогноз движений за последние несколько лет, дабы вы воочию убедились в ценности прогнозирования для трейдеров и инвесторов.

Эти прогнозы разрабатываются на основании скрупулезного анализа данных за достаточно долгий период времени, моделей ценовых движений в отдельные годы, а также того, что принято называть рыночными циклами. Затем я комбинирую полученные результаты, если угодно – смешиваю, и выдаю полученную смесь в качестве прогноза на каждый год. Трудность в том, что исторические данные охватывают очень большой период времени, вследствие чего, бывает трудно определиться с масштабом будущего колебания. Как видно из графика, мы сумели отследить общие колебания рынка, но определение масштаба

движения остается для нас трудноразрешимой загадкой. В настоящее время я работаю над решением этого вопроса.

Суть в том, что прогнозы выдаются на основании рыночной активности, имевшей место за много лет до того, как совершился переход на электронный вид торговли, а их приходится использовать для точного прогнозирования событий, происходящих в новую эру электронного трейдинга.

Циклисты имеют дело исключительно со временем. Но попробуй-ка найти банкира, который позволит вести счет на дни, недели или месяцы! Я имею в виду, что циклист может докопаться до определения рыночного минимума – скажем, 18-летнего минимума, но цена может и не пойти от него резко вверх, а будет с трудом карабкаться по той вертикальной шкале долларов, определяющей размер вознаграждения в этой игре. В теории, идентификация крупного цикла, как минимума или максимума, если бы вам действительно удалось сделать это, вызвала бы движение некоторой величины. Но в реальном мире, где я живу и торгую, такое редко случается, гораздо чаще цикл быстро сходил на нет. Несомненно, цена останавливалась там во времени и болталась примерно на одном месте на протяжении нескольких дней или недель, но не было достаточной ценовой величины

для извлечения прибыли.

Я докажу свою точку зрения на примере фактического изучения ценовой активности в прошлом. На Рисунке 2.2 показаны результаты испытаний системы выбора времени на примере фьючерса на сою. Я запустил свой компьютер, запрограммировав его покупать, когда краткосрочная скользящая средняя (moving average) цены превысит скользящую среднюю более длительного периода. Это стандартный прием технического анализа. Единственной переменной было время, число дней в скользящей средней. Таким образом, эта схема подвержена воздействию цикла. Скользящая средняя – это просто средняя цена закрытия за некое количество дней. Нет никаких других переменных, только временные.

```
Data          : SOYBEANS          67/99
Calc Dates    : 04/29/75 - 01/01/87

-----
Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  17  -1  $   6.250  $ 50   $ 0    $ 3,000  CSI    C:\GD\BACK67\F051.DTA
-----
//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $40,075.00
Gross profit              $126,212.50      Gross loss              $-86,137.50

Total # of trades          153      Percent profitable      35%
Number winning trades      54      Number losing trades    99

Largest winning trade     $13,000.00      Largest losing trade    $-2,362.50
Average winning trade     $2,337.27      Average losing trade    $-870.08
Ratio avg win/avg loss    2.68      Avg trade (win & loss)  $261.93

Max consecutive winners    2      Max consecutive losers  8
Avg # bars in winners     35     Avg # bars in losers    10

Max closed-out drawdown   $-13,625.00     Max intraday drawdown   $-13,687.50
Profit factor              1.46      Max # of contracts held  1
Account size required     $16,687.50     Return on account        240%
```

Рисунок 2.2 Тест системы выбора времени.

Data : SOYBEANS 67/99
Calc Dates : 01/01/87 - 04/23/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|-------|----------|----------|--------|-----------------------|
| 17 | -1 | \$ | 6.250 | \$ 50 | \$ 0 | \$ 3,000 | CSI | C:\GD\BACK67\F051.DTA |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$ -9,100.00 | Gross loss | \$ -90,712.50 |
| Gross profit | \$81,612.50 | | |
| Total # of trades | 163 | Percent profitable | 31% |
| Number winning trades | 52 | Number losing trades | 111 |
| Largest winning trade | \$10,062.50 | Largest losing trade | \$ -2,950.00 |
| Average winning trade | \$1,569.47 | Average losing trade | \$ -817.23 |
| Ratio avg win/avg loss | 1.92 | Avg trade (win & loss) | \$ -55.83 |
| Max consecutive winners | 5 | Max consecutive losers | 9 |
| Avg # bars in winners | 30 | Avg # bars in losers | 11 |
| Max closed-out drawdown | \$ -28,612.50 | Max intraday drawdown | \$ -29,412.50 |
| Profit factor | 0.89 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$32,412.50 | Return on account | -28% |

Рисунок 2.3 Что могло бы случиться.

Наш первый тест проводился на ценах на сою за период с 29/4/75 по 1/1/87 и охватывал всевозможные комбинации краткосрочной скользящей средней от 5 до 50 дней с более долгосрочной (второй) скользящей средней от 10 до 60 дней. Лучший результат за рассматриваемый временной период был достигнут при использовании 5-дневных средних против 25-дневных средних. Эта основанная на времени *система* сделала 40075\$, получив 54 прибыльные сделки из общего количества 153. Неужели мы наконец-то открыли машину, делающую деньги?

Из Рисунка 2.3 видно, что получилось бы, торгуя мы по этой системе с 1/1/87 по 23/4/98. Больше всего в работе над вторым изданием книги мне нравится то, что

в ней приводятся результаты моих прошлых исследований. Благодаря этому можно проследить поведение рынков и понять, что именно подходит для использования в работе сегодня. Вполне возможно использовать многие из старых идей в сочетании с результатами текущего анализа.

Результаты совсем не обнадеживают. В то время, как наша точность улучшилась -31 процент прибыльных из 163 сделок, в действительности мы потеряли деньги, а именно: 9100\$, причем по ходу дела проигрывали (система уходила в минус, прежде чем вернуться к положительным показателям, это – дродаун (drawdown)) на 28612\$. Вложить 28612\$, чтобы потерять 9100\$ – едва ли это можно назвать хорошей ставкой! Средняя прибыль по сделке: -55\$. Что же случилось с первоначальным циклическим или временным влиянием? Поди, пойми!

Data : SOYBEANS 67/99
Calc Dates : 01/01/87 - 04/23/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|-------|----------|----------|--------|-----------------------|
| 17 | -1 | \$ | 6.250 | \$ 50 | \$ 0 | \$ 3,000 | CSI | C:\GD\BACK67\F051.DTA |

////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 39 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$34,900.00 | Gross loss | \$ -66,362.50 |
| Gross profit | \$101,262.50 | | |
| Total # of trades | 149 | Percent profitable | 59% |
| Number winning trades | 89 | Number losing trades | 60 |
| Largest winning trade | \$3,812.50 | Largest losing trade | \$ -7,237.50 |
| Average winning trade | \$1,137.78 | Average losing trade | \$ -1,106.04 |
| Ratio avg win/avg loss | 1.02 | Avg trade (win & loss) | \$234.23 |
| Max consecutive winners | 8 | Max consecutive losers | 4 |
| Avg # bars in winners | 14 | Avg # bars in losers | 25 |
| Max closed-out drawdown | \$ -13,962.50 | Max intraday drawdown | \$ -20,525.00 |
| Profit factor | 1.52 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$23,525.00 | Return on account | 148% |

Рисунок 2.4 Тестирование другого периода времени.

Начав все сначала, я проверил, какие две скользящие средние работали лучше всего во втором периоде, с 1/1/87 до 23 апреля 1998 года (см. Рисунок 2.4). Лучшим сочетанием оказалась комбинация 25-дневной и 30-дневной скользящих средних. Это принесло 34900\$ с хорошей точностью в 59 процентов. Эта система делала в среднем 234\$ за сделку и имела дродаун в 13962\$. Неважная ставка.

Применение этой лучшей в наборе системы к более ранним данным привело к потере 28725\$, как показано на Рисунке 2.5. Время, длина или циклы скользящих средних, работающие в одном периоде времени, отказывают в другом.

Data : SOYBEANS 67/99
 Calc Dates : 04/29/75 - 01/01/87

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|-------|---------------|----------|-------------------------|--------|-----------------------|
| 17 | -1 | \$ | 6.250 | \$ 50 | \$ 0 | \$ 3,000 | CSI | C:\GD\BACK67\F051.DTA |
| ////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 ////////////////////////////////////// | | | | | | | | |
| Total net profit | | | | \$ -28,725.00 | | Gross loss | | -125,475.00 |
| Gross profit | | | | \$96,750.00 | | | | |
| Total # of trades | | | | 138 | | Percent profitable | | 56% |
| Number winning trades | | | | 78 | | Number losing trades | | 60 |
| Largest winning trade | | | | \$4,600.00 | | Largest losing trade | | \$ -12,750.00 |
| Average winning trade | | | | \$1,240.38 | | Average losing trade | | \$ -2,091.25 |
| Ratio avg win/avg loss | | | | 0.59 | | Avg trade (win & loss) | | \$ -208.15 |
| Max consecutive winners | | | | 8 | | Max consecutive losers | | 4 |
| Avg # bars in winners | | | | 14 | | Avg # bars in losers | | 30 |
| Max closed-out drawdown | | | | \$ -43,775.00 | | Max intraday drawdown | | \$ -46,150.00 |
| Profit factor | | | | 0.77 | | Max # of contracts held | | 1 |
| Account size required | | | | \$49,150.00 | | Return on account | | -58% |

Рисунок 2.5 Применение лучших результатов.

Возможно, – засомневаетесь вы, – проблема не в том, что время не работает, а в том, что соя недостаточно следует тренду.

Наилучший случай представлен исследованием системы пересечения скользящих средних на графике фьючерса на британский фунт стерлингов, рынок которого отличается сильной трендовостью. В период с 1975 по 1987 годы оптимальной системой пересечения была комбинация 5-дневной и 45-дневной скользящих средних, принеся прибыль, равную 135443\$.

Как можно судить из приведенных на Рисунке 2.6 данных, на протяжении последующего временного периода – с 1987 по 1997 год

– та же система сделала неплохие деньги – 45287\$, однако ей пришлось выдержать существенный дродан в 29100\$! Не слишком заманчивая ставка. Лучшим вариантом системы пересечения при использовании этого набора, для 10-летних данных, оказалась комбинация 20/40, принесшая 121700\$, но беда в том, что система сделала лишь 26025\$ в первом периоде времени, к тому же просев на 30000\$. Извините, но проблема не в сое или фунте, а в том, что исследования, основанные на временном факторе, просто-напросто не срабатывают. Использование времени, как исключительного аргумента, для принятия решений при спекуляциях на рынке – один из самых верных известных мне путей попасть в богадельню.

Data : BRITISH POUND 67/99
 Calc Dates : 01/01/87 - 01/01/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|-------|----------|----------|--------|-----------------------|
| 26 | 4 | \$ | 6.250 | \$ 50 | \$ 0 | \$ 3,000 | CSI | C:\GD\BACK67\F003.DTA |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$45,287.50 | Gross loss | \$ -88,887.50 |
| Gross profit | \$134,175.00 | | |
| Total # of trades | 104 | Percent profitable | 31% |
| Number winning trades | 33 | Number losing trades | 71 |
| Largest winning trade | \$17,262.50 | Largest losing trade | \$ -4,575.00 |
| Average winning trade | \$4,065.91 | Average losing trade | \$ -1,251.94 |
| Ratio avg win/avg loss | 3.24 | Avg trade (win & loss) | \$435.46 |
| Max consecutive winners | 3 | Max consecutive losers | 12 |
| Avg # bars in winners | 54 | Avg # bars in losers | 13 |
| Max closed-out drawdown | \$ -29,100.00 | Max intraday drawdown | \$ -29,450.00 |
| Profit factor | 1.50 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$32,450.00 | Return on account | 139% |

Рисунок 2.6 Использование этой системы для последующего временного периода.

Я неоднократно дублировал эти исследования на различных временных отрезках, при сильно различающихся исходных данных и пока еще не видел, чтобы лучший результат одного цикла, хотя бы близко, напоминал лучший результат другого цикла.

Мой вам совет: забудьте о временных циклах – это всего лишь призрачные огоньки Уолл-Стрита.

Существуют циклы (возможно, имеющие вид графических фигур) движения цен, которые вы можете быстро увидеть на любом графике, в любой временной структуре, на любом рынке, в любой стране мира, где мне приходилось торговать. Стоит добиться понимания этих фигур, и вы сможете лучше улавливать степень вероятности направления будущего движения.

На протяжении долгих лет я идентифицировал и классифицировал три следующих цикла: (1) малый диапазон/большой диапазон (small range/large range); (2) скользящие закрытия внутри диапазонов (moving closes within ranges); (3) закрытия, противоположные открытиям (closes opposite openings).

Пришло время вашего первого урока чтения графиков, и начнем мы с изучения того, как изменяются диапазоны. Говоря о диапазонах, я имею в виду все расстояние, пройденное акцией или товарным фью-

черсом за любой интервал времени – день, неделю, месяц, год или даже одну минуту. Думайте о диапазоне, как о дистанции, пройденной ценой в любой исследуемый вами период времени. Вы узнаете, что правила работают для всех трех циклов одинаково хорошо в любых временных масштабах. Открытые мной правила универсальны и с равным успехом применимы, как к различным рынкам, так и ко всем временным периодам.

Естественный цикл изменения диапазона

В любой данный день диапазон цены товарного фьючерса способен на все, что угодно. Именно это доставляет так много проблем чартистам. Но в любом периоде времени, который вы пожелаете изучить, можно заметить четкую, точную созвучность в поведении диапазонов. Во все времена и на всех рынках диапазоны колеблются – и это очень важно – от серии малых диапазонов к кластеру больших диапазонов.

Цикл продолжает повторять себя из года в год; за малыми диапазонами следуют большие диапазоны, за большими диапазонами следуют малые диапазоны. Это как часовой механизм, и в нем основной ключ к прибыльной краткосрочной торговле.

Этот, казалось бы, очевидный цикл так силен и важен для нас, потому что спекулянтам нужны изменения цен, чтобы делать деньги. Чем существеннее изменения, тем больше потенциал для извлечения прибыли. Если изменения цен нет или оно невелико, спекулянт как бы застревает на месте, потому что цена не следует тренду.

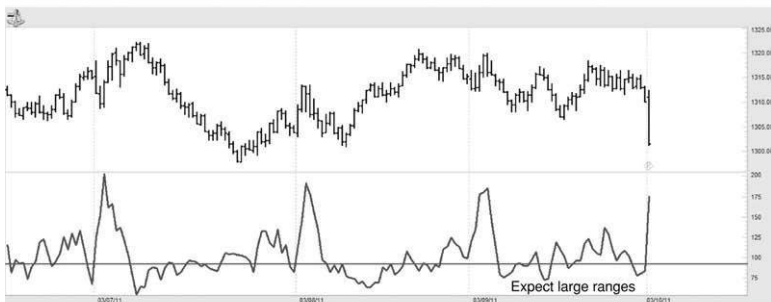
Сказанное соответствовало реальности и тогда, когда я 14 лет назад впервые произнес эти слова. Рын-

кам присуща естественная цикличность, которой все они следуют: после сравнительно небольших движений в пределах ограниченного диапазона, следует ожидать крупных диапазонных движений (см. Рисунок 2.7).

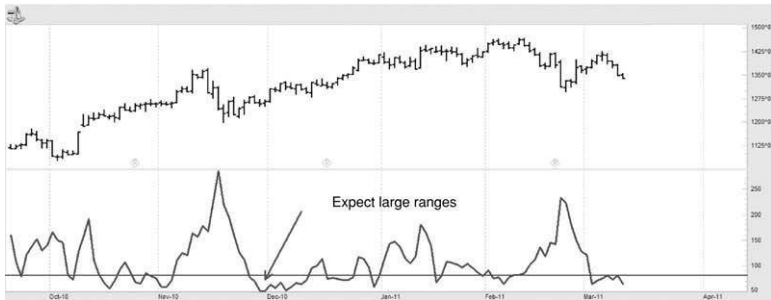
Именно поэтому краткосрочным трейдерам так нужны взрывные ценовые движения, которые длятся несколько часов или дней. Без этого мы будем просто увядать, как виноградная лоза. Понятно вам это? Надеюсь, что да, ведь сейчас мы перейдем к самой увлекательной части. Дело в том, что неинформированную публику обычно привлекает на рынок большое изменение цен. Эти люди ошибочно полагают, будто происходящее сейчас на рынке большое изменение цен будет продолжаться вечно.



(A)



(B)



(C)

Рисунок 2.7 Цикл больших и малых диапазонов.

Но теперь-то вам известен характер рынка.

На смену большим диапазонам чаще всего приходят малые. Ваша цель в том, чтобы открыть позицию перед большим изменением цен. Классический сценарий игры неудачника – понаблюдав рынок, разогретый большими диапазонами в течение дня или двух, влезть в него как раз перед боковым движением или движением внутри предыдущего диапазона. Большинство краткосрочных трейдеров – неудачники. Причина в том, что они бегают от одного горячего рынка к другому, не имея ни малейшего понятия о характере движений шатающегося пьяного моряка и о том, как движутся цены по великим просторам своих графиков.

С другой стороны, мы, будучи хорошо осведомленным меньшинством, играем в прямо противоположную игру. Мы ищем рынки в недавнем прошлом волатильные и известные своими большими дневными диапазонами, но в последнее время выдающие на-гора лишь небольшие дневные диапазоны. Мы знаем, что день большого диапазона на таком рынке не заставит себя ждать слишком долго!

Вы можете уклониться от безумия графиков, затаившись вне игры, осторожно ожидая истощения диапазонов. Как только приходит конец этой части

естественного цикла, наступает время краткосрочного фейерверка.

Точно так же дни больших диапазонов говорят нам, что мы можем скоро погрязнуть в трясине малых диапазонов, где мы не сможем делать деньги. Это, конечно, не то время, которое привлекательно для нас. Позвольте мне обосновать эту мысль, обратившись к нескольким графикам. На Рисунке 2.8 показан график колебаний цен фьючерса на золото с сентября 1997 года по январь 1998 года.

Окажите себе большую услугу. Отметьте все дни с большими диапазонами, которые вы увидите за указанный период времени. Затем изучите размер диапазонов непосредственно перед этими взрывными днями. Видите ли вы то, что и я? Мы получали достаточно ясные предупреждения практически о каждом дне с большим диапазоном, в виде сжатия диапазона, происшедшего несколькими днями ранее.

Вуаля! Мы находимся на пороге главного открытия, напрямую относящегося к поведению рынка. Я знаю – я еще не сказал вам, как понять, в каком направлении пойдут эти диапазоны, но не стоит забегать вперед. Пока же изучайте каждый доступный вам график, дабы запечатлеть в мозгу, в самом вашем духе спекулянта, первую неоспоримую краткосрочную правду рынка:

Маленькие диапазоны порождают большие диапазоны. Большие диапазоны порождают маленькие диапазоны.



Рисунок 2.8 Ценовой график фьючерса на золото на бирже COMEX.

Взгляните на Рисунок 2.9, показывающий вечно волатильный фьючерс на фондовый индекс S&P 500 за октябрь 1991 – январь 1992 года. Возьмите карандаш и отметьте на графике дни с самыми маленькими диапазонами, а затем обратите внимание на то, что случилось вскоре после них: день с большим диапазоном

или два, или даже три дня, затем – сокращение диапазонов... От маленького к большому, от большого к маленькому – и снова, и снова, как это и было всегда. И всегда будет.

Наш следующий урок спекулятивной техники будет по фьючерсу на кофе (Рисунок 2.10), рынок которого очень подвижен и предлагает готовые возможности трейдеру, понимающему, где спрятана истина. Снова отметьте дни с маленькими диапазонами и наблюдайте за развитием событий: это дни с большими диапазонами, когда мы можем делать деньги, пока все остальные будут пытаться успеть запрыгнуть на борт, но только за тем, чтобы начать терять терпение из-за того, что диапазоны сокращаются до дней, из которых выкачан весь кофеин, и предполагаемая возможность испарилась. И примерно к тому времени, когда большинство устанет от своих позиций... вж-ж-жик!... цены улетают, переходя вновь к большим диапазонам.



Рисунок 2.9 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (дневные бары).

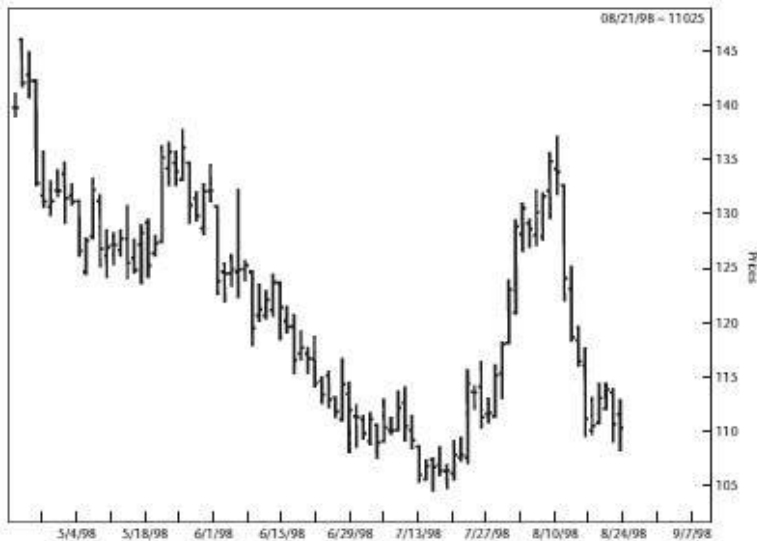


Рисунок 2.10 Ценовой график фьючерса на кофе (дневные бары).

Наконец, желательно, чтобы вы очень тщательно и основательно рассмотрели Рисунки 2.11 и 2.12, на которых выведены графики фьючерсов, не торгуемых в Соединенных Штатах: на австралийский доллар и фондовый индекс Nikkei (японский эквивалент фондового индекса для акций промышленных компаний, как Dow Jones Industrial average).

Если вы все еще не убедились в том, что нами раскрыт главный цикл движения цен – цикл без вре-

мени, я представляю вашему вниманию еще три графика фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (см. Рисунки 2.13, 2.14 и 2.15). Бары на Рисунке 2.13 отражают максимум, минимум и закрытие каждого 5-минутного промежутка времени на протяжении двух дней, выбранных наугад. Как почти сразу можно увидеть, большим барам предшествуют меньшие бары. Рисунок 2.14 показывает использование 30-минутных баров для охвата рыночных колебаний на протяжении целой недели. Снова факты говорят сами за себя: фактически каждый бар крупного диапазона, единственного места, где мы, краткосрочные трейдеры, делаем наши деньги, готовится одним или рядом маленьких диапазонов. Рисунок 2.15 основывается на часовых периодах, и вновь мы сталкиваемся с нашим феноменом. Не нужна никакая гадалка или шаман мамбо-джамбо, чтобы раздувать существующие факты или притягивать их за уши. Что есть, то есть, всегда было и будет – благодаря более ранним предупреждениям от маленьких диапазонов мы постоянно получаем сигнал о прибыльных барах крупного диапазона.

Существуют естественные циклы, которым должны следовать рынки: после дней с мелким диапазоном наступают дни высокой волатильности. Это можно увидеть на Рисунке 2.16. Такова истина рынка. По-

чему? Потому что инвесторы и трейдеры теряют интерес, и это ведет к сужению торговых диапазонов. Так было всегда, так и будет – естественный цикл человеческих эмоций и страстей.



Рисунок 2.11 Ценовой график фьючерса на австралийский доллар (дневные бары).

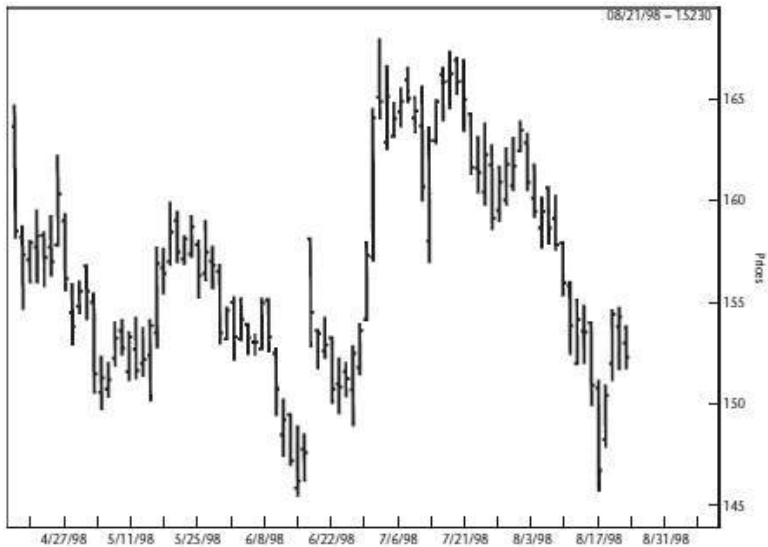


Рисунок 2.12 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс Nikkei (дневные бары).

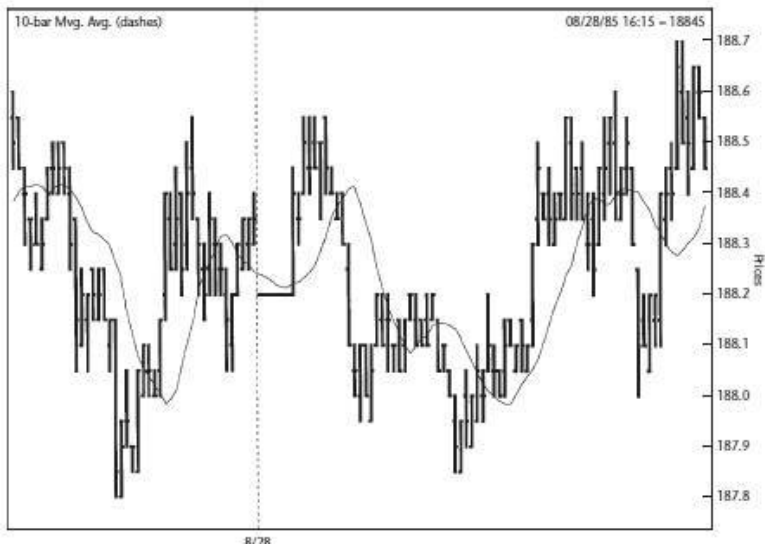


Рисунок 2.13 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (5-минутные бары).



Рисунок 2.14 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (30-минутные бары).



Рисунок 2.15 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (60-минутные бары).

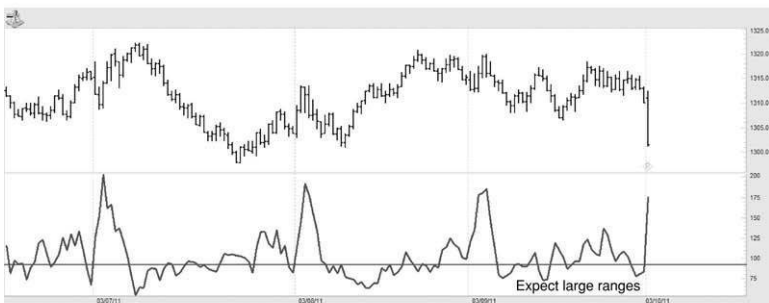
Важность цены открытия в приложении к минимуму или максимуму дня

Вот вам второй абсолютный трюизм относительно дней с большим диапазоном, тех великих взрывных дней, которые мы, краткосрочники, просто обязаны опережать: *дни верхненаправленных больших диапазонов* обычно открываются у минимума и закрываются близко к максимуму. *Дни нижненаправленных больших диапазонов* открываются у максимума дня и закрываются близко к минимуму.

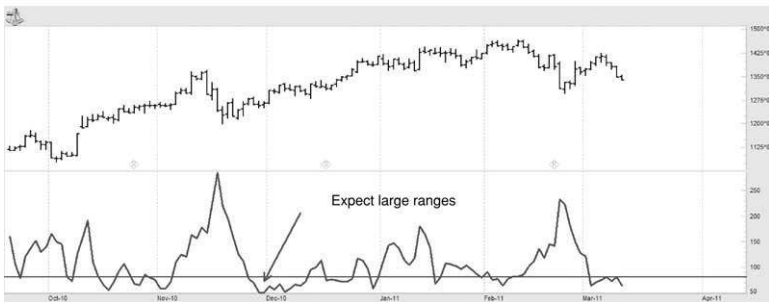
Из этого следует, что в своей торговле вы должны принимать во внимание два момента. Первый – если мы вступаем в бой в день, когда, как мы думаем, будет большой диапазон, то не стоит искать точку покупки намного ниже открытия. Как я уже говорил, дни больших верхненаправленных диапазонов (large-range up days) редко проторговываются намного ниже цены открытия дня. Это означает: *вы не должны искать возможность покупки существенно ниже цены открытия.*



(A)



(B)



(C)

Рисунок 2.16 Видимые циклы естественных

эмоций. Поимка тигра за хвост

Похожим образом, если вы считаете, что поймали тигра за хвост – а именно такую возможность дает день с большим

диапазоном, – в то время, как цена проваливается существенно ниже открытия, то вероятность большого движения вверх значительно сокращается.

Это очень важный момент в постижении секретов прибыльной краткосрочной торговли. Не игнорируйте его. Вот несколько примеров для доказательства эффективности этой концепции. Рисунок 2.17 показывает на горизонтальной шкале распределение различий между ценами открытия и закрытия по фьючерсу на казначейские бонды для всех дней с 1970 по 1998 год.

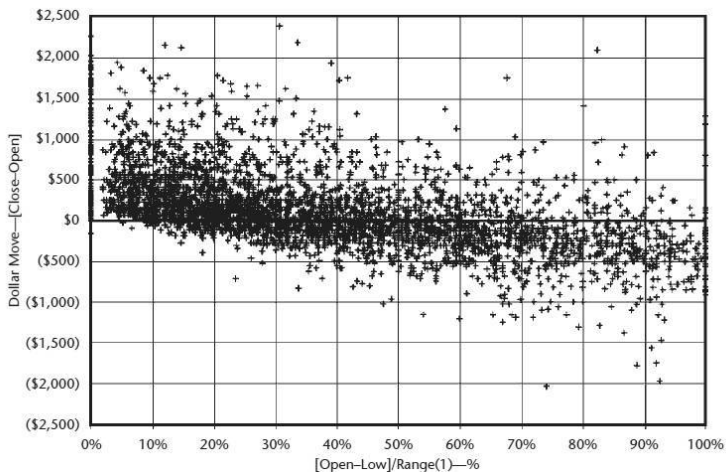


Рисунок 2.17 Распределение долларовой величины (открытие минус закрытие) по сравнению с величиной (открытие минус минимум) в процентах от вчерашнего диапазона для фьючерса на казначейские бонды.

Вертикальная шкала отражает чистое изменение в течение всех дней, то есть цена открытия минус цена закрытия. Чем меньше ценовых точек ниже открытия (нулевая горизонтальная линия) и чем ближе эти ценовые точки к нулевой линии, тем больше дней с положительными и достаточно большими фигурами развития цены от открытия к закрытию. По мере дви-

жения по шкале вправо, чем дальше ниже нулевой линии оказываются ценовые точки, тем меньше положительных ценовых точек, которые мы видим выше нулевой линии.

На левой стороне этого графика мы видим, что прибыльные закрытия на крупных диапазонах редко имеют большие значения типа *открытие минус закрытие*. Эта тенденция очевидна, так как масса данных отклоняется слева направо, т. е. к выгодной стороне торговли. Большие величины разницы между открытием и закрытием вызываются большими величинами движений от открытия к минимуму. Это также убедительное доказательство, что рынки не случайны. Если бы они были случайными, то распределение значений *максимум минус открытие* было бы таким же, как *открытие минус минимум*. Эти данные, как бы просто это ни казалось, обнажают мощную фундаментальную истину, которую надо знать, чтобы стать успешным спекулянтom. На Рисунке 2.18 выведены три различные линии; верхняя – это вероятность, что закрытие будет выше открытия, в зависимости от нижнего значения *открытие минус минимум*. В точке, которую я отметил, данные говорят, что приблизительно в 87 процентах случаев мы будем закрываться выше открытия, *если* разница между открытием и минимумом меньше 20 процентов диапазона дня.

Следующая линия, идущая вниз на графике, имеет дело только с днями, когда дистанция от открытия до закрытия принесла бы трейдеру больше 500\$. В точке, отмеченной мною на этой линии, мы видим, что приблизительно в 42 процентах случаев мы закрывались выше открытия с прибылью в 500\$ или больше, если минимум оказывался не более чем на 10 процентов ниже открытия. Наконец, третья, нижняя линия представляет дни, которые закрылись с более чем 1000\$ прибыли выше цены открытия. Это дни самых больших диапазонов на рынке бондов.

В отмеченной точке мы видим, что в 15 процентах случаев мы получаем дни огромных скачков, если движение к минимуму составляет меньше 10 процентов. Точно так же имеется почти нулевой шанс получения закрытия с большим взлетом выше от открытия, если цена в течение дня опускалась на 70 – 80 процентов ниже открытия.

Это верно в отношении всех трех линий. Они вновь говорят нам: чем больше ценовые колебания ниже открытия, тем меньше шансов на положительное отношение открытия к закрытию. Сказанное служит подтверждением моего правила:

1. Не пытайтесь покупать во время больших падений цены ниже открытия в дни, когда ожидается закрытие вверх.

2. Если позиция длинная (лонг), и цена падает значительно ниже открытия в дни, когда ожидается закрытие вверх, уходите с рынка.

3. Не пытайтесь продавать во время больших скачков выше цены открытия в дни, когда ожидается сильное закрытие вниз.

4. Если позиция короткая (шорт) и цены уходят намного выше открытия в дни, когда ожидается сильное закрытие вниз, уходите с рынка.

Не пытайтесь спорить с этими правилами, они отражают законы гравитации, управляющие движением цен акций и товарных фьючерсов. Представленные здесь таблицы могут быть воспроизведены на любом свободно торгуемом рынке, иллюстрируя универсальную истину относительно того, как в среднем проявляет себя торговля в течение какого-либо данного дня. Да, вы иногда увидите дни с большим диапазоном, гуляющим по обе стороны от открытия, но это исключение, а не правило. Скользящие средние не поддерживают этот закон. Как трейдер я хочу загребать столько, сколько смогу. Не везение приносит мне мои прибыльные сделки, они возникают из таблиц, обеспечивающих рост шансов в мою пользу.

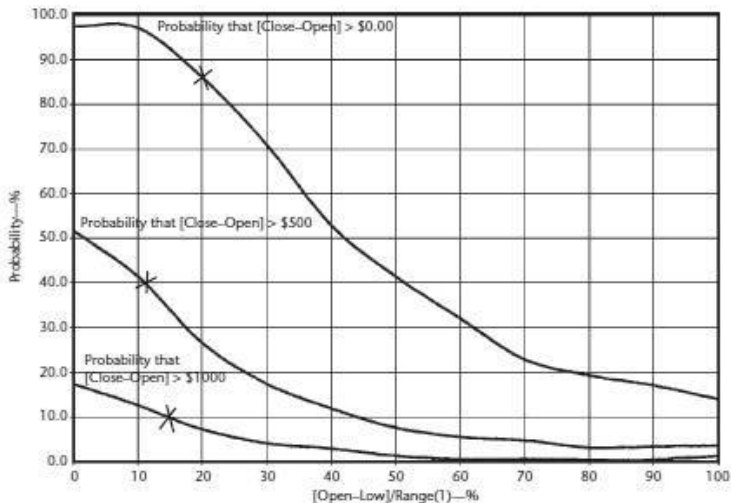


Рисунок 2.18 Вероятность долларовой величины (открытие минус закрытие) по сравнению с величиной (открытие минус минимум) в процентах от вчерашнего диапазона для фьючерса на казначейские бонды.

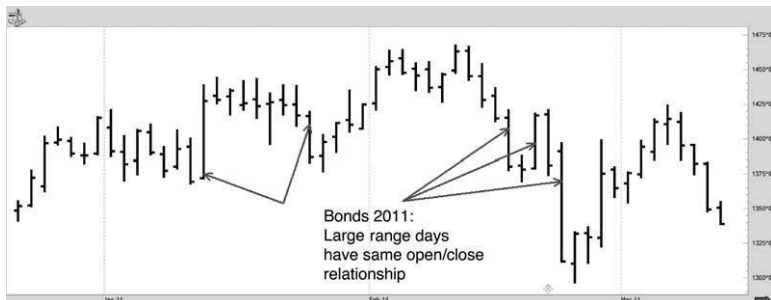


Рисунок 2.19 Ценовой график фьючерса на соевые бобы: дни больших и малых диапазонов.

Показанный на Рисунке 2.19 график фьючерсов на соевые бобы служит еще одним примером той же самой формации. Я выделил наиболее крупные диапазоны. Сразу же бросается в глаза, что в большинстве случаев широкие диапазоны имеют место в дни, когда рынок открывается у одной границы диапазона, а закрывается у противоположной. Мы не в состоянии предсказывать движение большого масштаба, однако вправе рассчитывать на закрытие в районе максимума или минимума. Из этого следует, что краткосрочные трейдеры должны научиться выдерживать позиции до конца дня для того, чтобы максимизировать свою прибыль.

Там, где тренд с вами – вторая ценовая фигура силовой игры

Куда направлен рынок: вверх или вниз? Будут ли идти цены с большей вероятностью вверх или вниз? В самом деле, есть ли что-нибудь, что могло бы помочь нам понять, какое поведение цен ожидает нас в будущем? Это большие вопросы. Ответы на них неинформированные люди, не желающие думать и учиться, тщетно ищут с тех самых пор, как началась торговля.

Так же, как мы узнали, что, вообще-то говоря, маленькие диапазоны готовят большие диапазоны, существует другая фундаментальная модель движения цен акций и товарных фьючерсов во времени в любой стране, в любой период времени.

Таким образом, мы приступаем к первому уроку постижения анализа рыночных трендов. Основной его принцип гласит: по мере движения цен от минимума к максимуму имеет место сдвиг от точки закрытия в диапазоне каждого дня. Помните, нет никакой разницы, используем ли мы 5-минутные, часовые или недельные графики. Во всех случаях применяется одно и то же правило.

Когда формируется минимум рынка, цена закрытия

дня или любого другого периода времени находится точно в точке минимума диапазона этого дня или очень близко к ней. Затем, казалось бы из ниоткуда, начинается бурный рост. И по мере того, как этот рост набирает силу, происходит заметное изменение отношений, состоящее в том, что чем больше этот восходящий тренд развивается, тем выше будет цена закрытия на дневных барах. Рисунок 2.20 дает стилизованное представление этого изменения отношений.

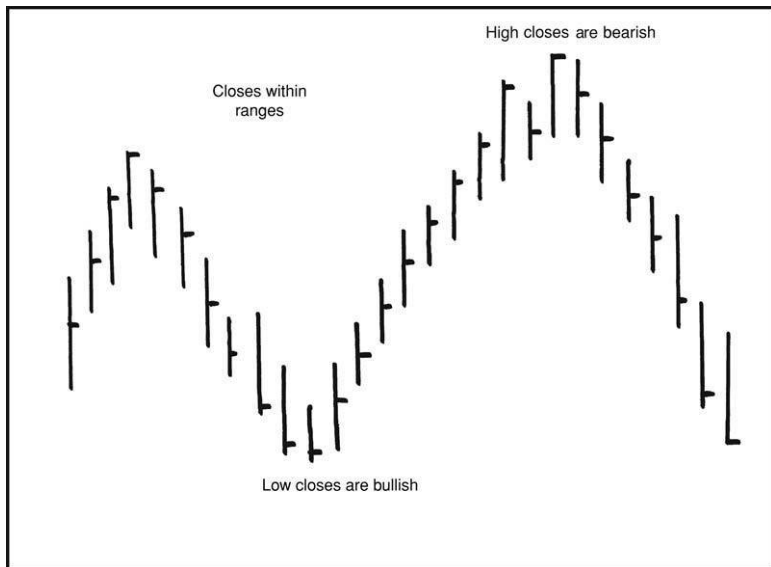


Рисунок 2.20 Относительные изменения при подъеме цены.

Рынки формируют дно при цене закрытия на уровне минимума дневного диапазона и формируют вершину, когда закрываются на уровне или близко к максимуму дневного диапазона.

Невежды считают, что развороты тренда происходят, когда на рынок выходят *знающие* инвесторы-покупатели. Ничто не может быть так далеко от правды. Как говорит мой давний друг Том ДеМарк (Tom DeMark), *рынки не формируют дно из-за притока покупателей, они формируют дно, потому что больше нет продавцов.*

Мы можем отследить, как работают эти отношения покупателей и продавцов на примере фактически каждого дня или бара. Мое рабочее правило, которое я впервые сформулировал примерно в 1965 году, гласит: в любой период времени продавцы представлены колебанием цен от максимума дня до цены закрытия, в то время как покупатели представлены разницей между закрытием и дневным минимумом. Я имею в виду, что расстояние, которое проходит цена от минимума до закрытия, говорит нам о силе покупателей, а расстояние от максимума до закрытия показывает воздействие продавцов на цены.

Понимание пришло ко мне, когда я пытался понять графики OBV (On Balance Volume), которые составляли Джо Миллер (Joe Miller) и Дон Соутард (Don

Southard), работая в компании *Dean Witter*. В те времена трейдеры, а то и просто старые простофили, ищущие бесплатную чашечку кофе и место, где можно поболтать, сидели, бывало, вокруг тикера, глядя на отображаемый на ленте ценовой поток, отражающий одну за другой все происходящие в течение дня сделки.

Почти каждый день на этих посиделках присутствовали два любопытных старых чудака, Джек и Мюррэй. Они появлялись, чтобы учить нас жизни. Они были гораздо старше и опытнее нас, поэтому мы ловили каждое их слово. Мюррэй, старший из них, был маркером биржевого операционного зала во время краха 1929 года и часто вспоминал, как он отметил падение цены акций *Bank of America* ровно на 100 пунктов в первый день краха! Мы живо представляли себе молодого Мюррэя у доски, записывающего мелом последнюю цену, по которой торговались акции *Bank of America*, а затем стирающего ее, чтобы заменить ее значение более низким. Мюррэй говорил, что самое большое падение цены между двумя последовательными сделками составляло 23 пункта!

Его рассказ был созвучен словам, которые часто любил повторять другой старикан и которые все еще звучат в моих ушах. Джек говаривал нам, по крайней мере, раз в день – *Чего вам не надо делать, так это*

ловить падающие кинжалы; и затем добавлял – *Вы должны подождать, пока они не воткнутся в пол и не перестанут дрожать, тогда и только тогда подблизаете их. Это лучший урок, который я усвоил более чем за 50 лет, наблюдая за тем, как люди теряют деньги.*

Для краткосрочных трейдеров это означает, что они не должны пытаться покупать, пока рынок валится вниз, и не должны вставать на пути локомотива. Я потерял много денег, думая, что могу предсказать, когда цена *коснется дна* и развернется в течение дня. Мои ранние торговые счета являются довольно убедительным доказательством моей неспособности сотворить такое чудо.

Со временем я научился не пытаться ловить дно и вершину, но потребовалось еще много лет, чтобы я полностью осознал, что действительно происходит на рынке, и как я могу воспользоваться преимуществами обладания этой рыночной истиной. Баланс моего торгового счета убедил меня в безумности покупки при снижении цен, но я не знал, почему это было безумием. Теперь знаю.

Следующий график (Рисунок 2.21) должен сделать для вас этот урок по спекуляции более живым, дабы вам не пришлось тратить впустую время или деньги в процессе обучения, как это делал я. График на Рисунок

ке 2.21 иллюстрирует, изменение цены фьючерса на кофе в течение реального рыночного дня, а справа на графике показано, каким получился бар за весь день.



Рисунок 2.21 Ценовой график фьючерса на кофе (15-минутные бары).

После открытия цена опустилась к минимуму, взлетела, чтобы зафиксировать максимум дня, а затем подверглась давлению со стороны продавцов перед закрытием. Вам уже известно о сражении, протекающем каждый день между покупателями и продавцами, а теперь узнали и то, как и где искать покупателей

и продавцов. Еще более важно, что вы узнали об их взаимоотношениях: чем выше находится закрытие на баре, тем ближе мы к вершине и чем ниже находится закрытие на баре, тем ближе ко дну. Вот еще два моих правила:

1. Почти все рыночные максимумы наступают сразу или вскоре после того, как рынок закрывается прямо на максимуме дня.

2. Почти все рыночные минимумы наступают сразу или вскоре после того, как рынок закрывается прямо на минимуме дня.

Понятно? Хорошо, теперь давайте рассмотрим на фактических примерах, как работает моя теоретическая концепция. Я начну с Рисунка 2.22 – графика фьючерсного рынка казначейских бондов с 1992 года. Изучите повороты цен, которые довольно легко увидеть, а затем сосредоточьте внимание на днях окончательных максимумов и минимумов в момент или как раз перед завершением каждого подъема и спада. Видите? Так и есть, окончание движения вверх поддается прогнозированию, поскольку дневные закрытия происходили около максимумов дня, в то время как минимумы или окончание движения вниз предсказываются закрытиями вблизи минимума дня.



Рисунок 2.22 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (дневные бары).

Это далеко не случайный пример, и смысл его не ограничивается дневными графиками, что станет ясно из дальнейшего. Графики на Рисунках 2.23 – 2.27 представлены в такой последовательности: 15-минутный график фьючерса на фондовый индекс S&P 500, затем часовой, дневной, недельный график и, наконец, месячный. В каждом случае вы заметите на них одни и те же повторяющиеся явления. Чем ближе дневное закрытие к максимуму бара, особенно, если

есть несколько таких баров подряд, тем ближе мы находимся к максимуму рынка.

Рыночные минимумы во всех временных интервалах – то же самое, только наоборот: чем ближе закрытия баров к минимуму, тем ближе мы к повороту рынка на подъем. Это рыночная действительность, это то, как мир спекуляции работает, работал и всегда будет работать.



Рисунок 2.23 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (15-минутные бары).



Рисунок 2.24 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (60-минутные бары).

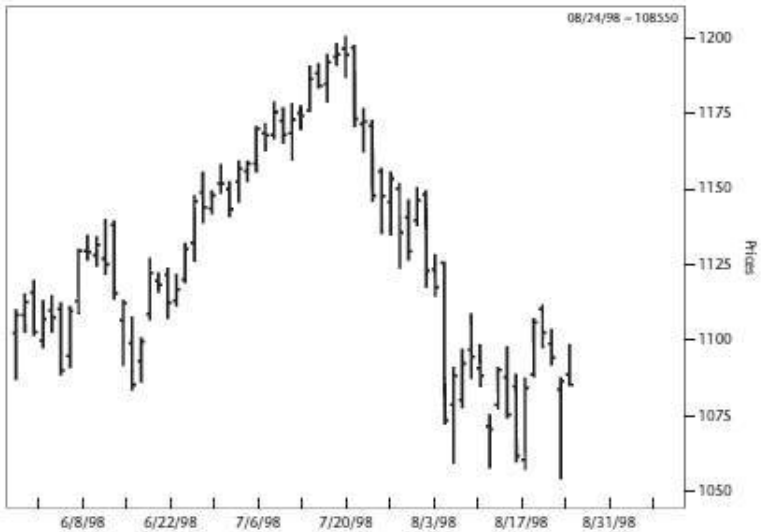


Рисунок 2.25 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (дневные бары).

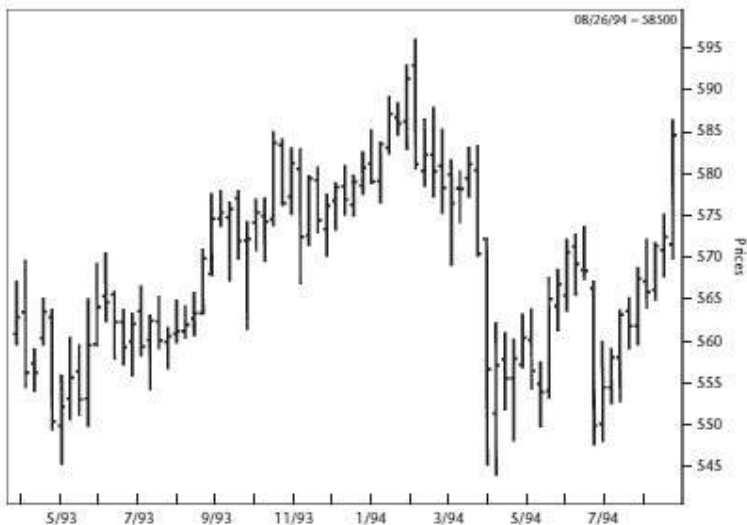


Рисунок 2.26 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (недельные бары).

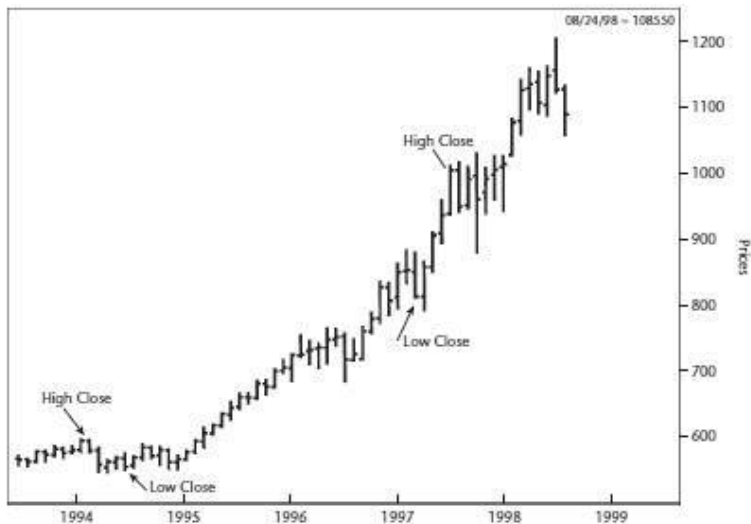


Рисунок 2.27 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (месячные бары).

Резюме

Надеюсь, что в данной главе наиболее показательной является мысль о важности изучения не только моих книг, но и работ других аналитиков, равно как и необходимость анализа графиков. Как видно из Рисунка 2.28 (график фьючерса на соевое масло за 2011 год), рынок продолжает вести себя по правилам.



Рисунок 2.28 Ценовой график фьючерса на соевое масло и естественный цикл диапазонов.

Я настоятельно рекомендую вам анализировать, как можно большее количество дневных графиков, что послужит лучшему пониманию одной конкретной особенности рынков: вершина ценового движения формируется не вследствие увеличения прессинга продаж, а по причине отсутствия должного числа

покупателей. В случае с дном верно обратное. Когда все уже открылись вниз – о чем мы можем судить по закрытию дня в районе ценового минимума, наиболее вероятным сценарием следует считать ралли вверх.

Как и другие описываемые в нашей книге техники, это можно считать характерной особенностью поведения рынка, остающейся неизменной на протяжении многих лет.

Глава 3

Главный секрет краткосрочной торговли

«Секрет» в том, что чем меньше временной масштаб трейдинга, тем меньше денег вы сделаете.

Печально, но дело обстоит именно так. Подумайте о любой инвестиции, которую вам приходилось когда-либо совершать. Удавалось ли вам повернуть все дела за один день? А если вы столь удачливы, как часто вам удавалось повторить это? Уверен, что совсем нечасто. Это потому, что универсальное правило жизни, т. е. *роста*, то же самое, что и универсальное правило спекуляции: *Для генерирования прибыли требуется время.*

Это вопрос азов математики. В распоряжении краткосрочного трейдера всего лишь несколько часов для того, чтобы поучаствовать в большом движении и отхватить приличный кусок прибыли. Время работает против него, выбор временного момента для открытия позиции должен быть идеальным. У него нет права на ошибку.

Поскольку краткосрочный трейдер не в состоянии поймать серьезное движение, он может заработать крупные деньги лишь в том случае, если у него открыта большая позиция. Вот вам простой пример: пятилотовая позиция по фьючерсу на серебро принесет мне за месяц 50 тысяч долларов. В то же время, совершенно невозможно заработать пятью лотами 50 тысяч долларов за один день. Единственный способ заработать такие деньги в течение одной торговой сессии заключается в открытии крупной позиции.

Эти цифры достаточно относительны: то, что я считаю большим выигрышем, для других просто мелочь, и наоборот. Но рыночная истина гласит: краткосрочный трейдер вправе рассчитывать на серьезную прибыль только тогда, когда торгует большим количеством лотов.

С этим связана еще одна трудность. Большая позиция подчас чревата большими потерями. Я был бы идиотом, если, торгуя по серебру пятью лотами, умудрился бы проиграть 50 тысяч. Я остановился бы где-то в районе 5 тысяч убытка. Коэффициент возможной прибыли/убытка для краткосрочных трейдеров выглядит ужасно. Среднее значение их убытка приблизительно равно среднему значению прибыли. Нацеливаясь на большой куш, они принимают на себя большой риск. Крупные ставки рано или поздно приведут

к крупному проигрышу... в игре, где одна неудача может все разрушить.

Вот что вам следует знать: тренд есть ничто иное, как фундамент вашей прибыли. Нет тренда – нет и прибыли. Рыночная тенденция является функцией времени, из чего следует, что чем дольше держится позиция, тем большее движение можно поймать. Внутрдневные трейдеры сами себя поставили в крайне невыгодное положение, поскольку время является их врагом – в конце дня они должны закрыть позиции и выйти из рынка. Позиционные трейдеры считают время своим союзником, и поэтому они процветают.

Это правило будет работать до конца времен.

Успешные трейдеры знают, что за минуту рынок может продвинуться лишь на какое-то расстояние, за 5 минут он может уйти чуть дальше, за 60 минут – еще дальше и, черт знает, насколько дальше – за день или за неделю. Трейдеры-неудачники хотят торговать в очень коротких временных промежутках, ограничивая тем самым потенциал своей прибыли.

По определению, они умышленно ограничивают свои прибыли и придерживаются сценария неограниченных убытков. Неудивительно, что столь многие пришли к таким ужасным результатам в краткосрочной торговле. Они сами себя приперли к стенке, ока-

завшись в безвыигрышной ситуации, следуя заблуждению, умело поддерживаемого брокерами и продавцами торговых систем: можно сделать горы денег, ловя рыночные максимумы и минимумы в течение дня. Это мнение поддерживается, казалось бы, рациональным утверждением: торгуя в пределах только одного дня и никогда не оставляя открытые позиции на ночь, вы не подвергаетесь воздействию новостей или крупных переменен, тем самым ограничивая свой риск.

Это абсолютно неправильно, причем сразу по двум причинам.

Во-первых, ваш риск находится под вашим контролем. Единственный ваш контроль в этом бизнесе – это выставление защитного стоп-ордера (stop-loss) – то есть уровня, на котором мы закрываем позицию. Да, на следующее утро рынок может открыться с разрывом – по ту сторону вашего стоп-ордера (проскочить за ваш стоп-ордер), хотя это редкий случай, но даже тогда мы можем ограничить потери, выставив стоп-ордера и горячее желание выйти из убыточных сделок. Неудачники держатся за убытки, победители – никогда.

Выставив защитный стоп-ордер после открытия позиции, можно потерять только заранее определенное количество денег. Независимо от того, когда или как

вы открыли позицию, стоп-ордер ограничивает риск потери. Ваш риск одинаков, покупаете ли вы в точке абсолютного максимума нового рынка или в точке его абсолютного минимума.

Отказ от держания открытой позиции ночью ограничивает количество времени, в течение которого должно расти ваше капиталовложение. Иногда рынок открывается и против вас, *но если мы находимся на правильном пути*, в большинстве случаев рынок будет двигаться в нужном нам направлении.

Что еще более важно, заканчивая нашу торговлю в конце дня или, еще хуже, в некоторый искусственный момент, скажем, по 5– или 10-минутному графику, мы радикально ограничиваем потенциал прибыли. Помните, я говорил, что разница между неудачниками и победителями в том, что неудачники держатся за свои потери? Другое отличие в том, что победители держат свои прибыльные позиции, в то время как неудачники выходят *слишком рано*. Дело выглядит так, будто неудачники не могут выносить пребывания в убыточной позиции: они настолько чертовски счастливы получить хоть какую-то прибыль, что выходят из игры очень рано (обычно в день открытия позиции).

Вы никогда не сделаете больших денег, пока не научитесь удерживать свои прибыльные позиции, при-

чем, чем дольше они остаются открытыми, тем большим потенциалом получения прибыли вы обладаете. Когда преуспевающие фермеры засевают поле, они не выкапывают растения каждые несколько минут, чтобы посмотреть, как они растут. Они позволяют им прорасти и вырасти. Мы, трейдеры, могли бы многое взять у этого естественного процесса роста. Успех работы трейдеров ничем не отличается от труда фермера: чтобы вырастить прибыльные сделки, необходимо время.

Все дело во времени

То, о чем я только что рассказал вам, есть абсолютная и неизменная правда об инвестициях. Чтобы сделать деньги, требуется время независимо от вида деятельности. Таким образом, краткосрочные трейдеры, по определению, ограничены в своих возможностях.

Заблуждение трейдеров, торгующих в течение дня, их вера, что они могут предсказывать краткосрочные колебания рынка и говорить, куда идет цена в большинстве случаев, предсказывать максимумы и минимумы, определять точный момент времени, когда рынки достигнут вершины или дна. Сожалею друзья, но вынужден сообщить вам, предсказать все это с какой-либо достоверностью невозможно. Это лишь мечта краткосрочного трейдера, такая же призрачная, как клубы дыма.

Но не теряйте надежду, мои годы рыночного анализа и торговли подтвердили одну фундаментальную правду о структуре рынка – секрет, как сделать *краткосрочную* торговлю прибыльной.

К настоящему времени вы понимаете, что (1) краткосрочные колебания предсказать очень трудно; (2) мы должны ограничивать потери; (3) как краткосроч-

ные трейдеры, при взрывном движении в нашу пользу мы только выигрываем; (4) время – наш союзник, оно необходимо нам для создания прибылей.

Чтобы делать большие деньги в качестве краткосрочных трейдеров, мы должны уметь чувствовать временную протяженность наиболее выгодных краткосрочных колебаний. Это не просто вопрос времени, это еще и вопрос цены. Так же, как нет прямого пути на небеса, так и цена может идти прямо вверх или вниз, лишь до определенного момента. Вопрос, на который мне нужно было ответить, состоял в следующем: *Что обычно представляет собой этот баланс цены и времени?* Обратите внимание, что я сказал *обычно*. Движения цен не раз будут больше по величине и дольше по времени, нежели вы могли себе представить, и столь же часто они будут запинаться и выдыхаться сразу после того, как вы подумаете, что вот сейчас вам, наконец, удалось обмануть рынок.

Не забывая обо всем этом, я собираюсь теперь раскрыть вам свою самую большую тайну краткосрочной торговли, способную привести к балансу изменения цены и колебания времени. Этот секрет состоит из двух компонентов:

1. Мы делаем деньги только в дни с большими диапазонами.
2. Дни с большими диапазонами обычно закрыва-

ются на уровне максимума или около него, если день верхненаправленный, и на уровне минимума или около него, если день нижненаправленный.

Хотелось бы, чтобы дневные трейдеры, обладающие столь неумным воображением, поняли механизм внутридневных колебаний. В то же время, сомневаюсь, что они способны на это, но даже если и так, это очень трудная, утомительная и требовательная работа. Несмотря на умение двух старых чудачков мастерски считывать информацию с ленты тикера, а также на многолетний опыт работы на рынке, они были так же неспособны правильно предсказывать по ленте будущие движения рынка, как и любой из нас. Мы продвинулись от чтения ленты к котировочным машинам, но игра, или миф, остались теми же самыми, как и степень трудности. Весьма нелегко сидеть перед котировочной машиной в течение 7 часов в день, сражаясь, угадывая и оказываясь неправым чаще, чем правым.

Спонсирование отчаянных трейдеров

Примерно пару раз в год очередной отчаянный трейдер уговаривает меня снабдить его деньгами, думая, что может получить прибыль из этих краткосрочных колебаний. Давайте посчитаем: два трейдера в год в течение 35 лет – это 70 возможностей выучить урок, который даю вам прямо здесь и прямо сейчас. Я просто не могу представить, что это возможно. Единственная оговорка, которую хотелось бы здесь сделать, состоит в том, что устойчивая прибыль не достигается посредством системы или механического подхода. Я видел, как трейдеры добивались успеха с помощью *чутья*, но это чутье часто покидает их, и они не могут передать его другому человеку. Поэтому я работаю по-другому, и вы или любой другой можете повторить то, что делаю я.

Открывая позицию, я знаю, что день будет развиваться только по одному из трех возможных сценариев: день с маленьким диапазоном, который даст маленький убыток или прибыль; день, который повернет против моей позиции; день с большим диапазоном, к концу которого, если позиция занята правильно, я буду очень близок к максимуму верхненаправленно-

го дня или к минимуму нижненаправленного дня. Хотя никто не может предсказать, каким будет максимум или минимум дня с большим диапазоном, я берусь утверждать, что такие дни будут очень часто закрываться вблизи своих экстремальных значений. Таким образом, *нет никакой необходимости пытаться играть в какие-либо глупые технические игры* микроскопических покупок и продаж в течение дня.

Я могу доказать свою точку зрения в отношении дней с большими диапазонами с помощью следующих графиков. Рисунки 3.1–3.6 охватывают различные периоды времени на довольно широком наборе рынков: медь, хлопок, соя, свинина, золото и долгосрочные казначейские обязательства. Тщательно просмотрите каждый график, обратите внимание на дни с большими диапазонами и на уровни их открытия и закрытия.

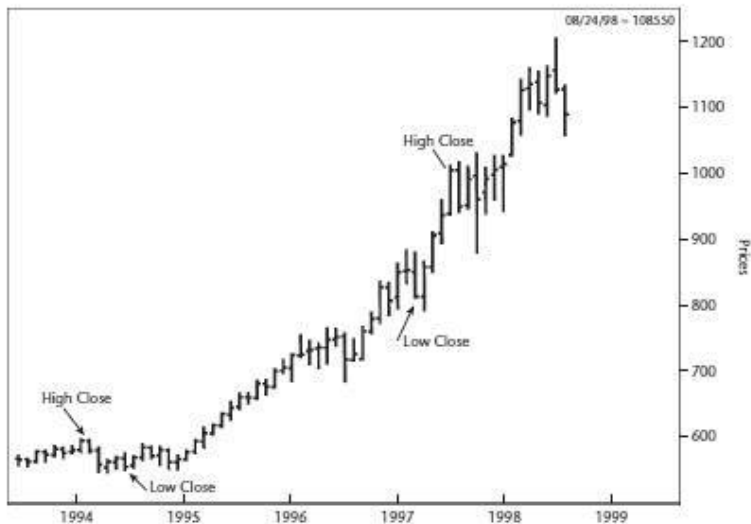


Рисунок 3.1 Ценовой график фьючерса на медь высшего качества (дневные бары).



Рисунок 3.2 Ценовой график фьючерса на хлопок #2 (дневные бары).



Рисунок 3.3 Ценовой график фьючерса на сою (дневные бары).



Рисунок 3.4 Ценовой график фьючерса на свинину (дневные бары).



Рисунок 3.5 Ценовой график фьючерса на золото, торгуемое на бирже COMEX (дневные бары).



Рисунок 3.6 Ценовой график фьючерса на казначейские долгосрочные обязательства (дневные бары).

В подавляющем количестве случаев можно заметить, что в дни, отличающиеся крупными диапазонами и закрывшиеся с повышением, цена открывалась около минимума дня и закрывалась около максимума. Крупнодиапазонные дни, закрывшиеся с понижением, демонстрируют прямо противоположную торговую фигуру: открытия около максимумов и закрытия

около минимумов дня.

Для краткосрочных трейдеров все это означает, что наиболее выгодная стратегия выбора прибыльных сделок – держаться ближе к закрытию.

Значение сказанного трудно переоценить. Наиболее прибыльная стратегия краткосрочной торговли, которую я знаю и постоянно использую, состоит в том, чтобы открыть позицию, выставить защитный стоп-ордер, а затем закрыть глаза, задержать дыхание, перестать обращать внимание на рынок и ждать выхода по закрытию дня. Или даже позже! Если мне повезет и мне удастся попасть на день с большим диапазоном, я поймаю крупное движение, которое окупит дни с маленькими диапазонами. Если я попробую постоянно входить в рынок и выходить из него, то однозначно не сделаю так много денег, как тогда, когда строго держусь до закрытия. Правда и в том, что всякий раз, когда я пробовал давать волю своей фантазии, расплата оказывалась весьма болезненной.

Обоснование сказанного

Рисунки 3.7 – 3.9, иллюстрирующие результаты простой и небольшой системы торговли фьючерсом на фондовый индекс S&P 500, подкрепляют эту точку зрения. Правило состоит в том, чтобы неизменно покупать на открытии каждый понедельник, если оно оказывается ниже пятничного закрытия. Это начало построения краткосрочной системы, поэтому пока не стоит очаровываться самой системой или ее результатами. Я стремлюсь здесь показать вам огромное преимущество понимания того, что можно сделать больше денег, если продержаться до закрытия.

Рисунок 3.7 отражает стремление большей части краткосрочных трейдеров, а именно: зарабатывать приблизительно 500\$ за торговый день, поэтому результаты показывают стоп-ордер на уровне 3000\$ (много, но это именно то, что в качестве жертвы требует волатильный рынок) и автоматическое закрытие на уровне 500\$ прибыли. Хотя точность высока и составляет 59 процентов, спекулянт теряет деньги... 8150\$, чтобы не быть голословным.

Data : S&P 500 IND-9967 06/98
 Calc Dates : 07/02/82 - 08/24/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|-------|----------|----------|--------|----------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2.500 | \$ 50 | \$ 0 | \$ 3,000 | CServe | C:\GD\BACK67\F58.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$-8,150.00 | Gross loss | \$-93,025.00 |
| Gross profit | \$84,875.00 | | |
| Total # of trades | 389 | Percent profitable | 59% |
| Number winning trades | 232 | Number losing trades | 157 |
| Largest winning trade | \$450.00 | Largest losing trade | \$-3,050.00 |
| Average winning trade | \$365.84 | Average losing trade | \$-592.52 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.61 | Avg trade (win & loss) | \$-20.95 |
| Max consecutive winners | 19 | Max consecutive losers | 7 |
| Avg # bars in winners | 0 | Avg # bars in losers | 0 |
| Max closed-out drawdown | \$-12,837.50 | Max intraday drawdown | \$-12,837.50 |
| Profit factor | 0.91 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$15,837.50 | Return on account | -51% |

Рисунок 3.7 Торговля в расчете на 500\$ прибыли.

Data : S&P 500 IND-9967 06/98
 Calc Dates : 07/02/82 - 08/24/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|-------|----------|----------|--------|----------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2.500 | \$ 50 | \$ 0 | \$ 3,000 | CServe | C:\GD\BACK67\F58.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 2 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$13,737.50 | Gross loss | \$-101,800.00 |
| Gross profit | \$115,537.50 | | |
| Total # of trades | 389 | Percent profitable | 55% |
| Number winning trades | 217 | Number losing trades | 172 |
| Largest winning trade | \$950.00 | Largest losing trade | \$-3,050.00 |
| Average winning trade | \$532.43 | Average losing trade | \$-591.86 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.89 | Avg trade (win & loss) | \$35.31 |
| Max consecutive winners | 9 | Max consecutive losers | 7 |
| Avg # bars in winners | 0 | Avg # bars in losers | 0 |
| Max closed-out drawdown | \$-8,887.50 | Max intraday drawdown | \$-8,887.50 |
| Profit factor | 1.13 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$11,887.50 | Return on account | 115% |

Рисунок 3.8 Торговля в расчете на 1000\$ прибыли.

Следующий набор данных (Рисунок 3.8) иллюстрирует те же самые установки, кроме целевого лимита прибыли 1000\$. На сей раз, мы зарабатываем 13737\$, причем снова на том же самом числе сделок – 389, получая небольшую среднюю прибыль 35\$ на сделку. Я списал 50\$ на комиссионные (как и для всех других результатов, представленных в этой книге). Чтобы сделать наши 13737\$, нам пришлось вытерпеть дроддаун на 8897\$ и закрыть в плюс 55 процентов из общего числа сделок. Факты говорят сами за себя. Трейдеры могут спорить до посинения о том, что работает, а что нет, но вышеприведенные цифры свидетельствуют в мою пользу. Лучше проявлять выдержку, не кидаться из стороны в сторону и дожидаться созревания перспективных позиций.

Data : S&P 500 IND-9967 06/98
Calc Dates : 07/02/82 - 08/24/98

| Num. | Conv. | P. Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------|--------------|----------|----------|-------------------------|----------------------|
| 149 | 2 | \$ 2.500 | \$ 50 | \$ 0 | \$ 3,000 | Cserve | C:\GD\BACK67\F58.DAT |
| ////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 ////////////////////////////////////// | | | | | | | |
| Total net profit | | | \$39,075.00 | | | Gross loss | \$-106,862.50 |
| Gross profit | | | \$145,937.50 | | | | |
| Total # of trades | | | 389 | | | Percent profitable | 53% |
| Number winning trades | | | 210 | | | Number losing trades | 179 |
| Largest winning trade | | | \$6,575.00 | | | Largest losing trade | \$-3,050.00 |
| Average winning trade | | | \$694.94 | | | Average losing trade | \$-597.00 |
| Ratio avg win/avg loss | | | 1.16 | | | Avg trade (win & loss) | \$100.45 |
| Max consecutive winners | | | 9 | | | Max consecutive losers | 7 |
| Avg # bars in winners | | | 0 | | | Avg # bars in losers | 0 |
| Max closed-out drawdown | | | \$-6,550.00 | | | Max intraday drawdown | \$-6,550.00 |
| Profit factor | | | 1.36 | | | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | | | \$9,550.00 | | | Return on account | 409% |

Рисунок 3.9 Торговля, следующая основному правилу: 100\$ прибыли за сделку.

Наконец, мы можем заставить удачу повернуться к нам лицом и сделать деньги, следуя моему основному правилу – держаться до конца дня и только тогда закрывать позицию. Посмотрите на разницу – мы действительно хорошо заработали, получив прибыль 39075\$, величина средней прибыли за сделку равняется 100\$, что втрое больше, чем при автоматическом снятии прибыли на уровне 1000\$.

Я держусь до закрытия, по крайней мере, до точки выхода. Пока кто-то не добьется невозможного и не начнет предсказывать все краткосрочные флуктуации, для краткосрочного трейдера не будет никакой

другой лучшей стратегии, поскольку лишь так можно захватить дни с большими диапазонами, где можно сделать серьезные деньги. Единственное различие в вышеприведенных результатах в том, как долго позиции оставались открытыми: чем короче период нахождения в рынке, тем меньше возможности получить прибыль. Никогда не забывайте этого правила.

Как заработать максимально возможное количество денег

Можно сделать еще больше денег, если задержаться на рынке после закрытия, но это возможно лишь в случае, если то, что я говорил ранее, имеет силу, т. е. для накопления прибыли требуется время.

Завершающее доказательство моего тезиса – на Рисунке 3.10 показана та же самая только что рассмотренная нами система, согласно которой покупка производится в понедельник, если рынок открывается ниже минимума пятницы. Однако на сей раз, мы собираемся держать позицию в первом примере до следующего закрытия, т. е. до первого закрытия после нашего дня входа или пока не сработает защитный стоп-ордер, смотря что произойдет раньше. Эта стратегия приносит 68312\$, делая дополнительные 30000\$ и увеличивая на 71\$ нашу чистую прибыль на сделку.

сколько долго мы оставались в рынке; все прочие параметры не менялись.

Data : S&P 500 IND-9967 06/98
Calc Dates : 07/02/82 - 08/24/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|-------|----------|----------|--------|----------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2.500 | \$ 50 | \$ 0 | \$ 3,000 | CServe | C:\GD\BACK67\F58.DAT |

//////////////////////////////// ALL TRADES - Test 2 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$71,600.00 | Gross loss | \$-226,800.00 |
| Gross profit | \$298,400.00 | | |
| Total # of trades | 285 | Percent profitable | 52% |
| Number winning trades | 151 | Number losing trades | 134 |
| Largest winning trade | \$10,750.00 | Largest losing trade | \$-4,175.00 |
| Average winning trade | \$1,976.16 | Average losing trade | \$-1,692.54 |
| Ratio avg win/avg loss | 1.16 | Avg trade (win & loss) | \$251.23 |
| Max consecutive winners | 7 | Max consecutive losers | 6 |
| Avg # bars in winners | 5 | Avg # bars in losers | 4 |
| Max closed-out drawdown | \$-19,725.00 | Max intraday drawdown | \$-19,725.00 |
| Profit factor | 1.31 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$22,725.00 | Return on account | 315% |

Рисунок 3.11 Все решает временной фактор.

Легендарный Джесси Ливермор выразился лучше всего – *Отнюдь не мои размышления, а только моя усидчивость принесла мне большие деньги. Да, моя усидчивость!*

И добавлял при этом – *Люди, которые могут быть правы и обладают усидчивостью – редкое явление.*

Я пытаюсь объяснить вам, что только большие колебания (в пределах временного интервала, выбранного вами для вашей торговли), которые мне удалось поймать, позволили мне сделать миллионы дол-

ларов на торговле. Я, наконец, понял, что должен позволить моим прибылям накапливаться, чтобы компенсировать убытки, столь же естественные для этой игры, как дыхание для жизни. Потери в трейдинге абсолютно неизбежны. Такова аксиома, и это обязательно случится, что вызывает естественный вопрос: что мы можем сделать, чтобы компенсировать эти перехваченные у нас куски? Есть только два способа сгладить эту неприятность: мы должны или иметь очень низкий процент убыточных сделок, и/или существенно более высокую по сравнению с убытком среднюю прибыль. Время, и только время, даст вам большую прибыль: не размышления, не игра воображения, не попытки покупать и продавать на каждой вершине и каждом дне. Это игра для дураков. Это не вопрос точки зрения – все доказуемо, что довольно ясно демонстрирует представленная в этой главе довольно простая система.

К настоящему времени вы должны были уже понять, как движется рынок, познакомиться с тремя доминирующими на нем временными циклами и развить в себе способность ощущать или чувствовать порядок в том, что кажется хаосом. Но самое главное, вы должны были научиться держаться за прибыльные сделки до конца временного интервала, в котором торгуете. Что касается меня, то я торгую по 2 – 5-

дневным колебаниям. Всякий раз, когда моя жадность заставляла меня хватать быструю прибыль или переживать временной период, в котором я торгую, мне приходилось дорого платить за это.

Сегодня эта идея столь же мощна, как и много лет назад, чему свидетельство – дневные графики фьючерсов E-Mini и S&P. На них проглядывается та же самая модель: торговые сессии с большим диапазоном (хлебные денечки для краткосрочных трейдеров) закрываются в районе дневных максимумов или минимумов. Заполучив прибыльную позицию, держитесь за нее, не растрачивайте впустую удачу. Разве возможно поймать крупное движение, если выходить из рынка задолго до его окончания?

Сказанное относится не только к фондовым индексам. Примером тому – график изменения цены фьючерса на золото (Рис. 3.12). Время является нашим союзником.



Рисунок 3.12 Ценовой график фьючерса на золото служит примером важности долгого пребывания в прибыльной позиции.

Резюме

Ключевая идея данной главы в том, что следует дружить со временем – оно ваш союзник и вы нуждаетесь в трейдинговом механизме, позволяющем как можно дольше оставаться в прибыльной позиции.

Глава 4

Прорывы волатильности – прорыв импульса

Необходимость может быть, а может и не быть матерью изобретения, но она всегда, отец использования шансов.

В данной главе мы рассмотрим наиболее значительное за несколько десятилетий изменение в трейдинге: кончину биржевой торговли на физических площадках (pits) и бурный, вызвавший огромные потрясения переход к мощному электронному трейдингу. Он стал дивным новым миром для трейдеров, которым пришлось серьезно перестраиваться для работы в новых условиях.

В моих ранних работах вы прочитаете о том, что в период с 1965 года и до конца 90-ых годов трейдеры фокусировали внимание в основном на цене открытия дня и на движении рынка относительно этого уровня. События торгового дня начинались с цены открытия.

В те времена фондовый рынок прекращал работу в 4:15 пополудни, и торги возобновлялись на следу-

ющее утро в 9:30, вследствие чего в распоряжении трейдеров было целых 18 часов для анализа рыночной информации и новостей, толкающих цену вверх или вниз. Отсутствие круглосуточного рынка было причиной того, что цена открытия (1) носила взрывной характер, (2) редко соответствовала цене закрытия, (3) нередко далеко отстояла от нее и (4) служила уровнем, на котором начиналась наша торговля.

На графике фьючерса на фондовый индекс S&P 500 за 1990 год (Рисунок 4.1) видны огромные разрывы между ценами закрытия и открытия.

В 2011 году этого уже не увидишь (разве что за исключением разрыва между ценой закрытия пятницы и ценой открытия торгов на следующей неделе). Единственный график может рассказать больше, чем целая глава – например, этот график E-Mini фьючерса на фондовый индекс S&P 500 на Рисунке 4.2.

Причина в том, что этот контракт закрывается в 4:15 и открывается спустя несколько минут. Времени на образование дисбаланса ордеров просто не остается. Впрочем, все еще хуже, чем кажется на первый взгляд: временной момент открытия торгов,

приходящийся на вторую половину дня, уже не может считаться отправной точкой для *реального трейдинга*.

Рисунок 4.1 Разрывы на ценовом графике фью-

черса на фондовый индекс S&P 500.

Рисунок 4.2 Ценовой график фьючерса E-Mini на фондовый индекс S&P 500.

Рисунок 4.3 Дневные диапазоны под воздействием часов торговли.

Рисунок 4.4 *Ничейная полоса* во время ночной торговли.

Это хорошо видно на Рисунке 4.3. Обратите внимание, как ценовой диапазон и объемы сходят на нет в 3:15 по восточному времени (EST), а затем рынок захлестывает поток новых ордеров и объемов. Проблема, с которой приходится иметь дело трейдеру, заключается в том, что, несмотря на низкие объемы торгов, цена может изменяться и до следующего утра, когда рынок вновь станет активным (Рисунок 4.4).

Важно отметить, что между 9:30 и 3:15 диапазоны 15-минутных баров шире, чем во время *ничейной полосы* ночной торговли. Иными словами, объемы способствуют росту ликвидности, хотя ценовые изменения возможны и в периоды низких объемов. Такая проблема, с которой сталкиваются краткосрочные трейдеры в наше время.

Вследствие происшедших на рынке изменений не все, о чем я писал в первом издании книги, в той же

степени справедливо и сегодня, когда мы можем использовать уровень закрытия в качестве отправной точки нашего анализа.

Импульс (*momentum*) – одно из пяти понятий, которые могут приносить прибыль в краткосрочной торговле. Это то, что имел в виду Ньютон, сказавший, что объект, однажды приведенный в движение, стремится оставаться в движении. (Одно из преимуществ трейдинга – возможность встреч и общения со многими интересными людьми, такими как мои друзья трейдеры лорд и леди Лимингтон (*Limington*) из Англии, которые являются прямыми потомками Исаака Ньютона (*Isaac Newton*); однажды они дали мне поддержать циркуль своего знаменитого предка и позволили примерить его шляпу. Я в ней снялся

– получилось прекрасное фото! Для меня и моего брокера Эла Алесандра (*Al Alesandra*) воспоминание о том дне стало одним из наиболее драгоценных). Об акциях и товарных фьючерсах можно сказать то же самое: начав двигаться в одном направлении, цена с наибольшей вероятностью будет продолжать идти в том же направлении. Существует почти столько же способов измерения импульса, сколько и трейдеров. Я не буду углубляться в эти дебри, рассмотрим лишь те, которые, как я обнаружил, работают, а также концепции, с помощью которых я торгую. Имеются и дру-

гие подходы; любой человек с творческим складом ума должен быть способен проделать тот же путь, что и я. Анализ средствами математики – это подход, который может помочь вам собрать для игры все ваши лучшие методы, концепции и формулы. Именно здесь вы имеете явное преимущество перед теми, кто способен лишь на элементарные сложение, умножение и вычитание.

Сомневаюсь в том, что до середины 1980-х годов кто-нибудь имел четкое представление о механизме функционирования рынков. Несомненно, нам было известно о трендах, о перекупленности и перепроданности, о нескольких графических моделях, сезонных воздействиях, фундаментальных факторах и т. п. Но мы действительно не знали, что вызывало или, вернее, устанавливало тренд, как он начинался и заканчивался. Теперь мы разобрались в этом, и для вас пришло время узнать эту самую главную истину, объясняющую структуру ценового движения.

Тренды приводятся в движение тем, что я называю *взрывами ценовой активности*. В двух словах, если цена в течение одного часа, дня, недели, месяца (выберите свои временные рамки для идентификации тренда) продвигается вверх или вниз взрывным образом, рынок продолжит двигаться в том же направлении до тех пор, пока не произойдет такой же или

большой по силе взрывной ход в противоположном направлении. Впоследствии это стали называть экспансией волатильности, или *прорывом волатильности*, как сказал однажды Даг Бри (Doug Brie), взявший это определение из моей работы начала 80-ых годов.

Речь идет о том, что цена совершает взрывной прорыв вверх или вниз от центральной точки. Именно это определяет или устанавливает тренд. Таким образом, у нас есть два вопроса: первый, что следует подразумевать под взрывным прорывом (какой величины должно быть движение вверх или вниз), и второй, – от какой точки измеряется эта экспансия цены?

Давайте начнем с начала: с того, какой именно набор данных мы должны использовать для измерения экспансии?

Поскольку мой рабочий тезис состоит в том, что нам требуется очень быстрый взрыв изменения цен, то я предпочитаю использовать значения дневных диапазонов – разницу между максимумом и закрытием дня. Эта величина показывает дневной уровень волатильности рынка. Именно тогда, когда эта волатильность превышает недавние пределы, происходит изменение тренда.

Существует несколько способов измерения этой величины. Вы могли бы использовать средний диапазон для некоторого числа последних дней, различных

точек разворота и т. п. Вообще говоря, я нашел, что использование одного лишь вчерашнего диапазона для сравнения волатильности просто творит чудеса. Скажем, вчерашний диапазон по фьючерсу на пшеницу был 12 центов. Если сегодняшний диапазон превышает этот диапазон на определенный процент, тренд, вероятно, изменился. По крайней мере, можно подумать о том, чтобы сделать на это ставку. Это могло бы быть ясным указанием, что цена получила новый толчок, ведущий к ее развитию в определенном направлении, и она, подобно любому объекту, однажды приведенному в движение, стремится придерживаться направления этого движения.

Это действительно так просто: увеличение диапазона на величину, существенно превышающую вчерашний диапазон, подразумевает изменение в текущем направлении рынка.

Сказанное также подводит нас к ответу на второй вопрос: от какой точки мы измеряем экспансивное движение, будь оно вверх или вниз? Большинство трейдеров думают, что точкой отсчета должна быть последняя цена закрытия. Это типичный ход мысли: ведь обычно мы сравниваем изменение цен от закрытия до закрытия. Но это неправильный ответ. Скоро мы перейдем к этой теме, но сначала рассмотрим точки, от которых будем измерять эту экспансию: мы мог-

ли бы использовать закрытие, среднюю цену текущего дня или, возможно, сегодняшний максимум для покупки или сегодняшний минимум для продажи.

Рассмотрим самые лучшие результаты нескольких не связанных между собой товарных фьючерсов, используя несколько точек для измерения взрывного движения. В Таблице 4.1 приведены результаты покупок на следующий день (завтра) с уровнем, рассчитываемых путем прибавления процента сегодняшнего диапазона к сегодняшнему закрытию. Внесенные в список параметры включают наименование товарного фьючерса, процент от диапазона, прибыль в долларах, точность и среднюю прибыль на сделку.

В этой таблице я использовал процент, даже превышающий значение 100, применяемый к предыдущему *дневному диапазону, который привязывался к закрытию*: вычисленное значение прибавлялось при покупке и вычиталось при продаже. В этом примере, а также для всех показанных результатов, защитные стоп-ордера не использовались, и всегда была открытая длинная или короткая позиция.



Таблица 4.1 Прибавление к цене закрытия или вычитание из нее



Рисунок 4.2 Ценовой график фьючерса E-Mini на фондовый индекс S&P 500.



Рисунок 4.3 Дневные диапазоны под воздействием часов торговли.



Рисунок 4.4 Ничейная полоса во время ночной торговли.

Эта таблица показывает только лучший процент волатильности, прибавляемый при покупке и вычитаемый при продаже. Подчеркну, в данных для Таблицы 4.1 мы прибавляли (вычитали) коэффициент, или фильтр волатильности, к цене (из цены) закрытия

предыдущего дня. Возьмем, к примеру, фьючерс на говядину: если цена взлетала выше предыдущего закрытия на 70 процентов от диапазона предыдущего дня, то мы покупали и продавали в шорт на уровне 50 процентов от диапазона дня, который вычитался из цены закрытия.

Таблица 4.1 Прибавление к цене закрытия или вычитание из нее

| Товарные фьючерсы | Диапазон в % для расчета цены покупки/продажи | Прибыль, \$ | Количество сделок | Процент, % | Средняя прибыль на сделку, \$ |
|-------------------------|-----------------------------------------------|-------------|-------------------|------------|-------------------------------|
| Говядина | 70/50 | 24556 | 265/117 | 44 | 92 |
| Свинина | 70/50 | 352044 | 1285/2817 | 45 | 124 |
| Хлопок | 50/150 | 54485 | 200/465 | 43 | 117 |
| Кофе | 70/50 | 145346 | 88/178 | 49 | 816 |
| Апельсин. сок | 70/50 | 129720 | 906/2028 | 44 | 63 |
| Соя | 70/50 | 164287 | 1277/2998 | 47 | 55 |
| Фунт стерлингов | 70/50 | 228631 | 981/2358 | 41 | 96 |
| Золото | 190/70 | 64740 | 289/717 | 40 | 90 |
| Мазут | 50/130 | 66397 | 182/418 | 43 | 158 |
| Бонды | 110/110 | 197781 | 420/905 | 46 | 218 |
| Фондовый индекс S&P 500 | 100/190 | 85350 | 133/330 | 40 | 258 |

Далее, посмотрите на стратегию покупки на следующий день (завтра), определяемую прибавлением процента вчерашнего диапазона ко вчерашнему максимуму, или вычитанием той же величины из вчераш-

него минимума – для сигнала на продажу (см. Таблицу 4.2).

Таблица 4.2 Прибавление к цене максимума или вычитание из цены минимума

| Товарные фьючерсы | Диапазон в % для расчета цены покупки/продажи | Прибыль, \$ | Количество сделок | Процент, % | Средняя прибыль на сделку, \$ |
|-------------------------|-----------------------------------------------|-------------|-------------------|------------|-------------------------------|
| Говядина | 70 | 17012 | 191/456 | 41 | 37 |
| Свинина | 110 | 141288 | 278/608 | 45 | 232 |
| Хлопок | 90 | 46945 | 150/357 | 42 | 131 |
| Кофе | 60 | 120573 | 36/86 | 41 | 1402 |
| Апельсин. сок | 110 | 60825 | 261/586 | 44 | 104 |
| Соя | 80 | 99568 | 444/1022 | 43 | 97 |
| Фунт стерлингов | 120 | 175506 | 295/698 | 42 | 251 |
| Золото | 130 | 57600 | 198/504 | 39 | 114 |
| Мазут | 60 | 43117 | 168/435 | 38 | 99 |
| Бонды | 90 | 154968 | 290/605 | 47 | 256 |
| Фондовый индекс S&P 500 | 100 | 80787 | 569/225 | 40 | 141 |

Эта концепция делает деньги, но если выбирать лучшее, она работает не столь хорошо, как прибавление (или вычитание) используемого значения к цене (из цены) закрытия. Простой способ сравнения результатов состоит в определении размера средней прибыли на сделку. При методе *ориентация на закрытие* – это 327\$ на сделку, а при технике *прибавление к максимуму и вычитание из минимума* – 313\$.

Следующий набор тестов рассматривает прибавление процентной величины от сегодняшнего диапазона к завтрашнему открытию, что дает сигналы к покупке на этом уровне. Вычитание значения, полученного на основе процента от сегодняшнего диапазона, из цены открытия, дает сигнал к открытию коротких позиций. Результаты показаны в Таблице 4.3.

Таблица 4.3 Прибавление к цене открытия или вычитание из нее

| Товарные фьючерсы | Диапазон в % для расчета цены покупки/продажи | Прибыль, \$ | Количество сделок | Процент, % | Средняя прибыль на сделку, \$ |
|-------------------------|-----------------------------------------------|-------------|-------------------|------------|-------------------------------|
| Говядина | 140 | 37992 | 124/230 | 53 | 163 |
| Свинина | 70 | 303792 | 1076/2236 | 48 | 135 |
| Хлопок | 60 | 71895 | 988/454 | 45 | 73 |
| Кофе | 130 | 135915 | 38/63 | 60 | 2157 |
| Апельсин. сок | 50 | 169140 | 1184/2754 | 52 | 75 |
| Соя | 100 | 228293 | 620/1293 | 47 | 176 |
| Фунт стерлингов | 130 | 242062 | 300/600 | 50 | 403 |
| Золото | 130 | 95070 | 290/634 | 45 | 149 |
| Мазут | 140 | 42163 | 87/196 | 44 | 215 |
| Бонды | 100 | 227468 | 464/919 | 50 | 247 |
| Фондовый индекс S&P 500 | 50 | 247850 | 768/1727 | 44 | 143 |

Внимательное изучение данных показывает, что средняя прибыль на сделку стала выше – 389\$; то же касается и точности. Пять товарных фьючерсов в этом тесте показали точность 50 процентов или выше,

чего при первых двух испытаниях не сделал ни один.

Мой вывод: лучшей точкой для прибавления или вычитания значения экспансии волатильности, является открытие следующего дня. Я всегда торговал по этой технике, ориентируясь на открытие. Но, готовясь к написанию этой книги, я предварительно перепроверил вышеописанные тесты, чтобы убедиться, что мое суждение верно, и был рад убедиться, что факты соответствуют моему интуитивному заключению.

Будучи краткосрочными трейдерами, мы можем использовать этот подход для выяснения степени вероятности дальнейшего роста цены, на котором мы можем заработать. Я не буду торговать *только из-за появления таких сигналов*, но использую их в качестве техники входа в рынок, когда время и условия подходящие.

Из всех известных мне приемов входа в тренд – от скользящих средних до линий тренда, от осцилляторов до гадальных досок (ouija boards) и от замысловатой математики до простых графиков – ничто не является более устойчиво прибыльной механической техникой входа, чем прорывы волатильности. Это наиболее последовательный метод вхождения в рынок, который я когда-либо использовал, исследовал или видел. Теперь давайте рассмотрим некоторые способы

задействия этой основной концепции.

Простые прорывы дневных диапазонов

Из моих комментариев в начале главы вам известно о том, что в последние годы значимость цены открытия существенно понизилась, тем не менее, она все еще вполне подходит для использования в качестве отправной точки наших исследований.

Ранее мы узнали, что должны *прибавлять значение прорыва к завтрашнему открытию*. Теперь начинаются вопросы: что является оптимальным значением? Есть несколько хороших подходов, но самый простой в том, чтобы взять сегодняшний диапазон и добавить часть от него к завтрашнему открытию. Только этот простой подход регулярно делал для меня деньги с тех самых пор, как я открыл его почти 20 лет тому назад.

Пришло время продвинуться немного дальше этих результатов и создать модель торговли, которую можно использовать в реальности (т. е., которая делает деньги доступным способом). Рисунок 4.5 показывает результаты ежедневной покупки и продажи фьючерса на бонды по цене открытия дня на расстоянии 100 процентов величины диапазона предыдущего дня выше цены открытия для длинной позиции и 100 процен-

тов величины диапазона предыдущего дня ниже цены открытия для короткой позиции.

```

Data          : DAY T-BONDS          67/99
Calc Dates    : 01/01/90 - 08/25/98

-----
Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  144  -3  $ 31.250  $ 0  $ 0  $ 3,000  CSI    C:\GD\BACK67\F061.DTA
-----
//////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////
Total net profit          $73,468.75
Gross profit              $213,156.25
Gross loss                $-139,687.50

Total # of trades         651          Percent profitable      80%
Number winning trades     523          Number losing trades   128

Largest winning trade     $3,968.75    Largest losing trade   $-1,812.50
Average winning trade     $407.56     Average losing trade   $-1,091.31
Ratio avg win/avg loss    0.37        Avg trade (win & loss) $112.86

Max consecutive winners   20          Max consecutive losers 4
Avg # bars in winners    1           Avg # bars in losers   2

Max closed-out drawdown  $-10,031.25
Profit factor              1.52        Max intraday drawdown  $-10,031.25
Account size required     $13,031.25  Max # of contracts held 1
Return on account         563%
  
```

Рисунок 4.5 Торговая модель, которая работает.

Защитный стоп-ордер выставляется на уровне 1500\$ или 50процентной величины диапазона предыдущего дня, вычитаемой из точки нашего входа. В то же самое время, для выхода применяется техника катапультирования (baik>ut) или первое после входа открытие позиции с плюсом.

Это приносит прибыль в размере 73468\$ при 80-процентной точности 651 сделки. В среднем система делает 7000\$ в год и требует вложения 13000\$, что означает доходность в 70 процентов годовых. Дродаун составляет лишь 10031\$, что довольно хорошо для

такой базовой системы. Есть определенная проблема в том, что средняя прибыль на сделку всего 112,86\$, а она должна быть выше. Набор использованных данных охватывает период с 1990 года по август 1998 года.

| //////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 5 ////////////////////////////////////// | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| | | Monday | |
| Total net profit | \$9,500.00 | Gross loss | \$-13,468.75 |
| Gross profit | \$22,968.75 | | |
| Total # of trades | 77 | Percent profitable | 87% |
| Number winning trades | 67 | Number losing trades | 10 |
| Largest winning trade | \$1,437.50 | Largest losing trade | \$-1,500.00 |
| Average winning trade | \$342.82 | Average losing trade | \$-1,346.87 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.25 | Avg trade (win & loss) | \$123.38 |
| Max consecutive winners | 15 | Max consecutive losers | 1 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 4 |
| Max closed-out drawdown | \$-2,843.75 | Max intraday drawdown | \$-2,968.75 |
| Profit factor | 1.70 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$5,968.75 | Return on account | 15% |
| //////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 5 ////////////////////////////////////// | | | |
| Total net profit | \$5,218.75 | Gross loss | \$-6,437.50 |
| Gross profit | \$11,656.25 | | |
| Total # of trades | 37 | Percent profitable | 86% |
| Number winning trades | 32 | Number losing trades | 5 |
| Largest winning trade | \$1,437.50 | Largest losing trade | \$-1,500.00 |
| Average winning trade | \$364.26 | Average losing trade | \$-1,287.50 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.28 | Avg trade (win & loss) | \$141.05 |
| Max consecutive winners | 15 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 5 |
| Max closed-out drawdown | \$-3,406.25 | Max intraday drawdown | \$-3,406.25 |
| Profit factor | 1.81 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$6,406.25 | Return on account | 81% |

Рисунок 4.6 Торговый день недели: понедельник.

У вас есть какие-нибудь соображения по поводу того, как нам удалось оттяпать такой приличный кусок? Давайте пока проверим нашу основную страте-

гию TDW (Trade Day of Week – торговый день недели) и увидим, что происходит, если в определенные дни только покупать или только продавать. Разобраться в этом помогут Рисунки 4.6 – 4.10, на которых показаны покупки для каждого дня недели, а затем продажи для каждого дня, после чего лучшие дни покупки/продажи отбираются в рабочую модель, с помощью которой можно реально торговать.

| //////////////////// LONG TRADES - Test 1 ////////////////////// | | | |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| | | Tuesday | |
| Total net profit | \$21,718.75 | Gross loss | \$-16,343.75 |
| Gross profit | \$38,062.50 | | |
| Total # of trades | 108 | Percent profitable | 89% |
| Number winning trades | 97 | Number losing trades | 11 |
| Largest winning trade | \$1,687.50 | Largest losing trade | \$-1,500.00 |
| Average winning trade | \$392.40 | Average losing trade | \$-1,485.80 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.26 | Avg trade (win & loss) | \$201.10 |
| Max consecutive winners | 42 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 2 |
| //////////////////// SHORT TRADES - Test 1 ////////////////////// | | | |
| Total net profit | \$-6,375.00 | Gross loss | \$-28,000.00 |
| Gross profit | \$21,625.00 | | |
| Total # of trades | 79 | Percent profitable | 75% |
| Number winning trades | 50 | Number losing trades | 19 |
| Largest winning trade | \$1,437.50 | Largest losing trade | \$-1,687.50 |
| Average winning trade | \$360.42 | Average losing trade | \$-1,473.68 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.24 | Avg trade (win & loss) | \$-80.70 |
| Max consecutive winners | 14 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 4 |
| Max closed-out drawdown | \$-11,156.25 | Max intraday drawdown | \$-11,593.75 |
| Profit factor | 0.77 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$14,593.75 | Return on account | -43% |

Рисунок 4.7 Торговый день недели: вторник.

LONG TRADES - Test 2

Wednesday

| | | | |
|-------------------------|-------------|------------------------|--------------|
| Total net profit | \$5,218.75 | Gross loss | \$-18,125.00 |
| Gross profit | \$23,343.75 | | |
| Total # of trades | 77 | Percent profitable | 54% |
| Number winning trades | 65 | Number losing trades | 12 |
| Largest winning trade | \$1,406.25 | Largest losing trade | \$-1,625.00 |
| Average winning trade | \$359.13 | Average losing trade | \$-1,510.42 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.23 | Avg trade (win & loss) | \$67.78 |
| Max consecutive winners | 17 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 2 |

SHORT TRADES - Test 2

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$12,250.00 | Gross loss | \$-15,250.00 |
| Gross profit | \$27,500.00 | | |
| Total # of trades | 68 | Percent profitable | 85% |
| Number winning trades | 58 | Number losing trades | 10 |
| Largest winning trade | \$1,562.50 | Largest losing trade | \$-1,718.75 |
| Average winning trade | \$474.14 | Average losing trade | \$-1,525.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.31 | Avg trade (win & loss) | \$180.15 |
| Max consecutive winners | 14 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 2 |
| Max closed-out drawdown | \$-3,000.00 | Max intraday drawdown | \$-3,000.00 |
| Profit factor | 1.80 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$6,000.00 | Return on account | 204% |

Рисунок 4.8 Торговый день недели: среда.

//////////////////////////////////// LONG TRADES - Test 3 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | | Thursday | |
| Total net profit | \$15,875.00 | | |
| Gross profit | \$32,562.50 | Gross loss | \$-16,687.50 |
| Total # of trades | 88 | Percent profitable | 87% |
| Number winning trades | 77 | Number losing trades | 11 |
| Largest winning trade | \$1,687.50 | Largest losing trade | \$-1,687.50 |
| Average winning trade | \$422.89 | Average losing trade | \$-1,517.05 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.27 | Avg trade (win & loss) | \$180.40 |
| Max consecutive winners | 17 | Max consecutive losers | 1 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 1 |

//////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 3 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$15,937.50 | Gross loss | \$-18,000.00 |
| Gross profit | \$33,937.50 | | |
| Total # of trades | 81 | Percent profitable | 85% |
| Number winning trades | 69 | Number losing trades | 12 |
| Largest winning trade | \$2,406.25 | Largest losing trade | \$-1,500.00 |
| Average winning trade | \$491.85 | Average losing trade | \$-1,500.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.32 | Avg trade (win & loss) | \$196.76 |
| Max consecutive winners | 13 | Max consecutive losers | 1 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-3,343.75 | Max intraday drawdown | \$-3,937.50 |
| Profit factor | 1.88 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$6,937.50 | Return on account | 229% |

Рисунок 4.9 Торговый день недели: четверг.

////////////////////////////////////// LONG TRADES - Test 4 ////////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|------------------------|--------------|
| Total net profit | \$7,250.00 | Friday | |
| Gross profit | \$39,218.75 | Gross loss | \$-31,968.75 |
| Total # of trades | 117 | Percent profitable | 82% |
| Number winning trades | 96 | Number losing trades | 21 |
| Largest winning trade | \$1,656.25 | Largest losing trade | \$-2,000.00 |
| Average winning trade | \$408.53 | Average losing trade | \$-1,522.32 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.26 | Avg trade (win & loss) | \$61.97 |
| Max consecutive winners | 17 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 2 |

////////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 4 ////////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$12,468.75 | Gross loss | \$-23,437.50 |
| Gross profit | \$35,906.25 | Percent profitable | 82% |
| Total # of trades | 95 | Number losing trades | 17 |
| Number winning trades | 78 | Largest losing trade | \$-1,531.25 |
| Largest winning trade | \$3,968.75 | Average losing trade | \$-1,378.68 |
| Average winning trade | \$460.34 | Avg trade (win & loss) | \$131.25 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.33 | Max consecutive winners | 3 |
| Max consecutive winners | 12 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 1 | Max intraday drawdown | \$-4,093.75 |
| Max closed-out drawdown | \$-4,093.75 | Max # of contracts held | 1 |
| Profit factor | 1.53 | Return on account | 175% |
| Account size required | \$7,093.75 | | |

Рисунок 4.10 Торговый день недели: пятница.

Data : DAY T-BONDS 67/99
 Calc Dates : 01/01/90 - 08/25/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 144 -3 \$ 31,250 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CSI C:\GD\BACK67\F061.DTA

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$56,437.50 | | |
| Gross profit | \$122,375.00 | Gross loss | \$-65,937.50 |
| Total # of trades | 326 | Percent profitable | 84% |
| Number winning trades | 277 | Number losing trades | 49 |
| Largest winning trade | \$2,406.25 | Largest losing trade | \$-1,718.75 |
| Average winning trade | \$441.79 | Average losing trade | \$-1,345.66 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.32 | Avg trade (win & loss) | \$173.12 |
| Max consecutive winners | 23 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 2 |
| Max closed-out drawdown | \$-3,500.00 | Max intraday drawdown | \$-3,500.00 |
| Profit factor | 1.85 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$6,500.00 | Return on account | 868% |

//////////////////////////////////// LONG TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|------------------------|--------------|
| Total net profit | \$30,406.25 | | |
| Gross profit | \$64,406.25 | Gross loss | \$-34,000.00 |
| Total # of trades | 186 | Percent profitable | 86% |
| Number winning trades | 161 | Number losing trades | 25 |
| Largest winning trade | \$1,687.50 | Largest losing trade | \$-1,687.50 |
| Average winning trade | \$400.04 | Average losing trade | \$-1,360.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.29 | Avg trade (win & loss) | \$163.47 |
| Max consecutive winners | 16 | Max consecutive losers | 1 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 1 |

//////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$26,031.25 | | |
| Gross profit | \$57,968.75 | Gross loss | \$-31,937.50 |
| Total # of trades | 140 | Percent profitable | 82% |
| Number winning trades | 116 | Number losing trades | 24 |
| Largest winning trade | \$2,406.25 | Largest losing trade | \$-1,718.75 |
| Average winning trade | \$499.73 | Average losing trade | \$-1,330.73 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.37 | Avg trade (win & loss) | \$185.94 |
| Max consecutive winners | 15 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-3,812.50 | Max intraday drawdown | \$-3,812.50 |
| Profit factor | 1.81 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$6,812.50 | Return on account | 382% |

Рисунок 4.11 Ограничение торговых дней значи-

тельно меняет результаты.

Приведенные данные указывают, что лучшими днями для покупки являются вторники и четверги, в то время как для продажи больше всего подходят среды и четверги. Рисунок 4.11 показывает, если мы ограничим торговлю только этими днями, мы не сделаем так много денег, а получим лишь 56437\$, но зато примерно наполовину

сократим количество сделок и повысим нашу среднюю прибыль на сделку до 173\$ – суммы, ради которой стоит торговать. Мораль в том, что применение концепции торгового дня недели (TDW) может оказать большое влияние на производительность вашей системы. Более того, дродаун резко снижается: с 10031\$ до всего 3500\$, а точность подскакивает к 84 процентам. Это большое улучшение, как будет объяснено далее при обсуждении темы управления капиталом в Главе 13.

Взгляд на волатильность фондового индекса S&P 500

Применима ли эта концепция к фьючерсам на фондовый индекс S&P 500?

Хотя нет никаких сомнений в том, что эта техника работает с 50-процентной экспансией волатильности, мы можем значительно ее улучшить. Как? Используя кое-что, о чем мы уже знаем, – эффект TDW. Следующий набор данных показывает, как работают прорывы волатильности по дням недели для фьючерса на фондовый индекс S&P 500. Выход с рынка такой же, как в примере с фьючерсом на бонды, приведенном ранее. Очевидно, в некоторые дни торговать лучше, чем в другие. Рисунки с 4.12 по 4.16 показывают сигналы на покупку по дням недели, а Рисунки с 4.17 по 4.21 – сигналы на продажу по дням недели.

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
 Calc Dates : 07/02/82 - 08/25/98

Mondays

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2,500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 5 //////////////////////////////////////

| | | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|--|--|--|--|--|
| Total net profit | \$75,712.50 | | | | | | | |
| Gross profit | \$167,200.00 | Gross loss | \$-91,487.50 | | | | | |
| Total # of trades | 347 | Percent profitable | 85% | | | | | |
| Number winning trades | 298 | Number losing trades | 49 | | | | | |
| Largest winning trade | \$4,975.00 | Largest losing trade | \$-4,400.00 | | | | | |
| Average winning trade | \$561.07 | Average losing trade | \$-1,867.09 | | | | | |
| Ratio avg win/avg loss | 0.30 | Avg trade (win & loss) | \$218.19 | | | | | |
| Max consecutive winners | 26 | Max consecutive losers | 3 | | | | | |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 3 | | | | | |
| Max closed-out drawdown | \$-9,150.00 | Max intraday drawdown | \$-9,750.00 | | | | | |
| Profit factor | 1.82 | Max # of contracts held | 1 | | | | | |
| Account size required | \$12,750.00 | Return on account | 593% | | | | | |

Рисунок 4.12 Торговля по понедельникам.

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
 Calc Dates : 07/02/82 - 08/25/98

Tuesdays

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2,500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|--|--|--|--|--|
| Total net profit | \$63,075.00 | | | | | | | |
| Gross profit | \$150,725.00 | Gross loss | \$-87,650.00 | | | | | |
| Total # of trades | 294 | Percent profitable | 83% | | | | | |
| Number winning trades | 246 | Number losing trades | 48 | | | | | |
| Largest winning trade | \$8,512.50 | Largest losing trade | \$-3,962.50 | | | | | |
| Average winning trade | \$612.70 | Average losing trade | \$-1,826.04 | | | | | |
| Ratio avg win/avg loss | 0.33 | Avg trade (win & loss) | \$214.54 | | | | | |
| Max consecutive winners | 24 | Max consecutive losers | 2 | | | | | |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 3 | | | | | |
| Max closed-out drawdown | \$-10,800.00 | Max intraday drawdown | \$-10,800.00 | | | | | |
| Profit factor | 1.71 | Max # of contracts held | 1 | | | | | |
| Account size required | \$13,800.00 | Return on account | 457% | | | | | |

Рисунок 4.13 Торговля по вторникам.

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
 Calc Dates : 07/02/82 - 08/25/98

Wednesdays

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 149 2 \$ 2,500 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67MS\F55.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 2 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$73,297.50 | Gross loss | \$-90,075.00 |
| Gross profit | \$163,372.50 | | |
| Total # of trades | 326 | Percent profitable | 85% |
| Number winning trades | 278 | Number losing trades | 48 |
| Largest winning trade | \$4,462.50 | Largest losing trade | \$-3,912.50 |
| Average winning trade | \$587.67 | Average losing trade | \$-1,876.56 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.31 | Avg trade (win & loss) | \$224.84 |
| Max consecutive winners | 28 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-6,762.50 | Max intraday drawdown | \$-7,187.50 |
| Profit factor | 1.81 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$10,187.50 | Return on account | 719% |

Рисунок 4.14 Торговля по средам.

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
 Calc Dates : 07/02/82 - 08/25/98

Thursdays

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 149 2 \$ 2,500 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67MS\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 3 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$56,400.00 | Gross loss | \$-95,775.00 |
| Gross profit | \$152,175.00 | | |
| Total # of trades | 307 | Percent profitable | 84% |
| Number winning trades | 260 | Number losing trades | 47 |
| Largest winning trade | \$6,687.50 | Largest losing trade | \$-5,575.00 |
| Average winning trade | \$585.29 | Average losing trade | \$-2,037.77 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.28 | Avg trade (win & loss) | \$183.71 |
| Max consecutive winners | 30 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-9,700.00 | Max intraday drawdown | \$-12,537.50 |
| Profit factor | 1.58 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$15,537.50 | Return on account | 362% |

Рисунок 4.15 Торговля по четвергам.

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
Calc Dates : 07/02/82 - 08/25/98

Fridays

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

149 2 \$ 2.500 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67MS\PS9.DAT

////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 4 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$60,162.50 | Gross loss | \$-88,225.00 |
| Gross profit | \$148,387.50 | | |
| Total # of trades | 297 | Percent profitable | 86% |
| Number winning trades | 256 | Number losing trades | 41 |
| Largest winning trade | \$4,387.50 | Largest losing trade | \$-8,800.00 |
| Average winning trade | \$579.64 | Average losing trade | \$-2,151.83 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.26 | Avg trade (win & loss) | \$202.57 |
| Max consecutive winners | 21 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-13,125.00 | Max intraday drawdown | \$-13,125.00 |
| Profit factor | 1.68 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$16,125.00 | Return on account | 373% |

Рисунок 4.16 Торговля по пятницам.

////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 5 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$-4,812.50 | Monday | |
| Gross profit | \$135,525.00 | Gross loss | \$-140,337.50 |
| Total # of trades | 277 | Percent profitable | 73% |
| Number winning trades | 203 | Number losing trades | 74 |
| Largest winning trade | \$16,712.50 | Largest losing trade | \$-5,875.00 |
| Average winning trade | \$667.61 | Average losing trade | \$-1,896.45 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.35 | Avg trade (win & loss) | \$-17.37 |
| Max consecutive winners | 27 | Max consecutive losers | 5 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 4 |
| Max closed-out drawdown | \$-26,225.00 | Max intraday drawdown | \$-26,900.00 |
| Profit factor | 0.96 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$29,900.00 | Return on account | -16% |

Рисунок 4.17 Тестирование сделок по коротким продажам: понедельник.

//////////////////// SHORT TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$-21,400.00 | Tuesday | |
| Gross profit | \$142,825.00 | Gross loss | \$-164,225.00 |
| Total # of trades | 329 | Percent profitable | 75% |
| Number winning trades | 248 | Number losing trades | 81 |
| Largest winning trade | \$9,987.50 | Largest losing trade | \$-14,125.00 |
| Average winning trade | \$575.91 | Average losing trade | \$-2,027.47 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.28 | Avg trade (win & loss) | \$-65.05 |
| Max consecutive winners | 15 | Max consecutive losers | 4 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-37,275.00 | Max intraday drawdown | \$-37,975.00 |
| Profit factor | 0.86 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$40,975.00 | Return on account | -52% |

Рисунок 4.18 Тестирование сделок по коротким продажам: вторник.

//////////////////// SHORT TRADES - Test 2 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$-15,987.50 | Wednesday | |
| Gross profit | \$141,512.50 | Gross loss | \$-157,500.00 |
| Total # of trades | 312 | Percent profitable | 74% |
| Number winning trades | 232 | Number losing trades | 80 |
| Largest winning trade | \$4,837.50 | Largest losing trade | \$-4,975.00 |
| Average winning trade | \$609.97 | Average losing trade | \$-1,968.75 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.30 | Avg trade (win & loss) | \$-51.24 |
| Max consecutive winners | 22 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-24,737.50 | Max intraday drawdown | \$-25,475.00 |
| Profit factor | 0.89 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$28,475.00 | Return on account | -56% |

Рисунок 4.19 Тестирование сделок по коротким продажам: среда.

//////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 3 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| | | Thursday | |
| Total net profit | \$36,250.00 | | |
| Gross profit | \$183,775.00 | Gross loss | \$-147,525.00 |
| Total # of trades | 318 | Percent profitable | 75% |
| Number winning trades | 241 | Number losing trades | 77 |
| Largest winning trade | \$9,737.50 | Largest losing trade | \$-4,212.50 |
| Average winning trade | \$762.55 | Average losing trade | \$-1,915.91 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.39 | Avg trade (win & loss) | \$113.99 |
| Max consecutive winners | 19 | Max consecutive losers | 5 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-12,950.00 | Max intraday drawdown | \$-13,187.50 |
| Profit factor | 1.24 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$16,187.50 | Return on account | 223% |

Рисунок 4.20 Тестирование сделок по коротким продажам: четверг.

//////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 4 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| | | Friday | |
| Total net profit | \$26,350.00 | | |
| Gross profit | \$182,400.00 | Gross loss | \$-156,050.00 |
| Total # of trades | 347 | Percent profitable | 76% |
| Number winning trades | 267 | Number losing trades | 80 |
| Largest winning trade | \$9,262.50 | Largest losing trade | \$-4,250.00 |
| Average winning trade | \$683.15 | Average losing trade | \$-1,950.62 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.35 | Avg trade (win & loss) | \$75.94 |
| Max consecutive winners | 42 | Max consecutive losers | 4 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 2 |
| Max closed-out drawdown | \$-32,812.50 | Max intraday drawdown | \$-32,812.50 |
| Profit factor | 1.16 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$35,812.50 | Return on account | 73% |

Рисунок 4.21 Тестирование сделок по коротким продажам: пятница.

Рисунок 4.22 показывает торговлю только по дням, наиболее влияющим на результаты. Лучшими днями для покупки были все дни недели, кроме четверга и пятницы, в то время как лучшим днем для продажи

был четверг и отчасти пятница, но это представлено в следующем отчете. Это неплохая система, и она сделала 227822\$ с 75-процентной точностью при 1333 сделках и имела очень маленький дродаун, составивший всего 13737\$. Но я лично предпочел бы большую среднюю прибыль на сделку, чем 170\$, которые мы видим здесь.

```

Data          : S&P 500 IND 9967   01/80
Calc Dates    : 07/02/82 - 08/25/98

-----
Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  149   2  $   2.500  $  0   $  0   $ 3,000  CT/PC   C:\GD\BACK67MS\F59.DAT
-----
//////////////////// ALL TRADES - Test 1 \\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\
Total net profit      $227,822.50
Gross profit         $642,447.50
Gross loss           $-414,625.00

Total # of trades    1,333
Number winning trades 993
Percent profitable    74%
Number losing trades 340

Largest winning trade $8,737.50
Average winning trade $646.98
Ratio avg win/avg loss 0.53
Largest losing trade  $-4,400.00
Average losing trade  $-1,219.49
Avg trade (win & loss) $170.91

Max consecutive winners 24
Avg # bars in winners  1
Max consecutive losers  4
Avg # bars in losers   1

Max closed-out drawdown $-13,737.50
Profit factor            1.54
Max intraday drawdown  $-13,737.50
Max # of contracts held 1
Account size required   $16,737.50
Return on account       1,361%
  
```

Рисунок 4.22 Торговля по более значительным дням.

Проницательный и думающий трейдер не может не задаваться вопросом – *А нельзя ли использовать меньшую величину экспансии волатильности, чтобы покупать агрессивней в бычьи дни, и более далекое значение входа в дни, которые не так хорошо*

проявляют себя с 50-процентным значением? И как насчет нашего выхода, не следует ли дольше держать позицию в более бычьих/медвежьих дни?

Такого рода вопросы могут продолжаться бесконечно, но их все же нужно задавать, ведь иначе работу системы не оптимизируешь. Доказательство того, что исследования окупаются, представлено на Рисунке 4.23, который показывает результаты использования вышеозначенных правил, за исключением того, что вход в длинную позицию осуществляется на 40 процентах от диапазона предыдущего дня, прибавленного к открытию, вход в короткую – при 200 процентах от диапазона, вычитаемого из цены открытия. Здесь налицо большое отличие: в то время как эта система фактически делает немного меньше денег (14000\$), точность возрастает до 83 процентов, а средняя прибыль на сделку увеличивается до 251\$ одновременно с сокращением количества сделок на 46 процентов!

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
Calc Dates : 07/02/82 - 08/25/98

| Num. | Conv. | P. Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------|--------------|-------------------------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ 2.500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |
| //////////////////////////////// ALL TRADES - Test 68 ////////////////////////////////// | | | | | | | |
| Total net profit | | | \$213,560.00 | | | | |
| Gross profit | | | \$473,110.00 | Gross loss | | | \$-259,550.00 |
| Total # of trades | | | 850 | Percent profitable | | | 83% |
| Number winning trades | | | 709 | Number losing trades | | | 141 |
| Largest winning trade | | | \$10,250.00 | Largest losing trade | | | \$-6,850.00 |
| Average winning trade | | | \$667.29 | Average losing trade | | | \$-1,840.78 |
| Ratio avg win/avg loss | | | 0.36 | Avg trade (win & loss) | | | \$251.25 |
| Max consecutive winners | | | 40 | Max consecutive losers | | | 3 |
| Avg # bars in winners | | | 1 | Avg # bars in losers | | | 2 |
| Max closed-out drawdown | | | \$-9,712.50 | Max intraday drawdown | | | \$-10,087.50 |
| Profit factor | | | 1.82 | Max # of contracts held | | | 1 |
| Account size required | | | \$13,087.50 | Return on account | | | 1,631% |

Рисунок 4.23 Исследовательские усилия окупаются!

Мысленно возвращаясь к этим идеям десятилетней давности, я понимаю, сколь многому научился у рынков после 2000 года. Несколько тестов помогут нам выбрать отправную точку наших исследований. В следующих тестах я проанализировал фактор волатильности относительно (1) закрытия текущего дня, (2) открытия следующей сессии, (3) сегодняшнего минимума, (4) сегодняшнего максимума и, наконец, (5) средней цены текущей сессии (среднее значение максимума и минимума).

Тест учитывает медвежье закрытие сегодняшнего дня, т. е., закрытие ниже открытия текущего дня и ни-

же закрытия предыдущего. При тестировании бычьего дня следует принимать во внимание противоположное: закрытие вверх, которое оказывается выше сегодняшнего открытия. Ниже приведены результаты, показывающие каждую отправную точку *и наилучший процентный показатель среднего реального диапазона последних трех дней* в качестве нашего фактора волатильности. Эти параметры в высшей степени оптимизированы; я отобрал наилучшие показатели... нет оснований полагать, что и в будущем они останутся таковыми, но в прошлом они прекрасно работали, чем и обусловлено их попадание в эту книгу. Целью отбора является стремление показать вам, насколько хороши были бы ваши результаты, обладай вы соответствующим знанием. После того, как вы проанализируете результаты, показанные на Рисунке 4.24, я поделюсь с вами своими наблюдениями.

Это не действовало до 2007 года, но затем стало работать. Это видно на Рисунке 4.25. Мне по душе большая стабильность, но 70 тысяч общей прибыли, это лучше всех остальных результатов.

Это вполне обычно для всех торговых систем: какое-то время они работают, генерируют хорошие результаты, а затем рассыпаются, что и произошло с этим методом после 2008 года. Если вы уже давно отслеживаете работу этой системы, возможно, Рисунок

4.26 не отпугнет вас. Если так, это может сработать и в вашем случае, но кривая баланса слишком хаотична и волатильна для тех, кто недавно начал следить за рынками.

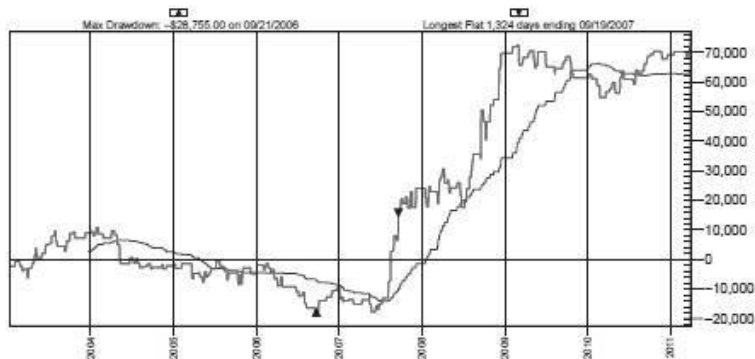


Рисунок 4.24 Закрытие вниз < открытия дня, покупка на открытии следующего бара + 60 процентов от среднего реального диапазона за три дня приносит прибыль 70000\$.

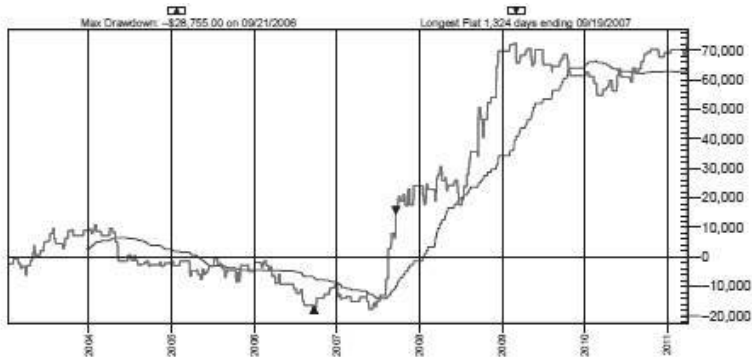


Рисунок 4.25 Покупка по цене закрытия +60 процентов от среднего реального диапазона за три дня приносит прибыль 30000\$.

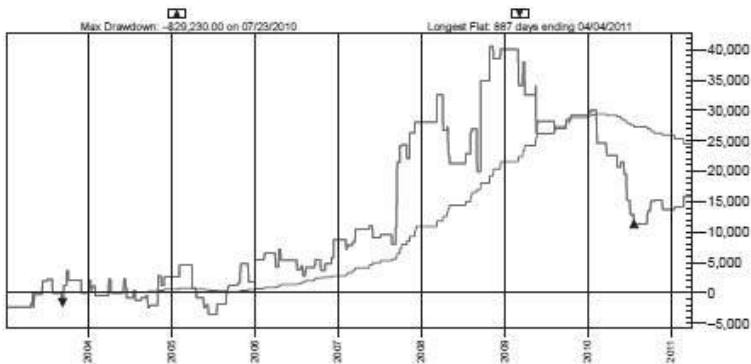


Рисунок 4.26 Покупка на максимуме +30 процентов от среднего реального диапазона за три дня приносит прибыль 15000\$.

Эта кривая баланса интригует меня. Она прекрасно работала до начала в 2008 году медвежьего рынка, но, к сожалению, не стала зарабатывать деньги в 2009 году, когда рынок развернулся и вновь пошел вверх. Посмотрите на Рисунок 4.27; что здесь происходит? Если вы не в состоянии ответить на этот вопрос, возможно, ваш подход к трейдингу недостаточно хорош.

По всей вероятности, это наилучший вариант системы. Как видно из графика, на котором изображена стабильно поднимающаяся линия баланса, он работал в первые годы, – если не считать медвежий рынок 2008 года. Мне по душе общий объем прибыли, приближающейся к 70 тысячам. Это определенно привлекает мое внимание так же, как и первый график.

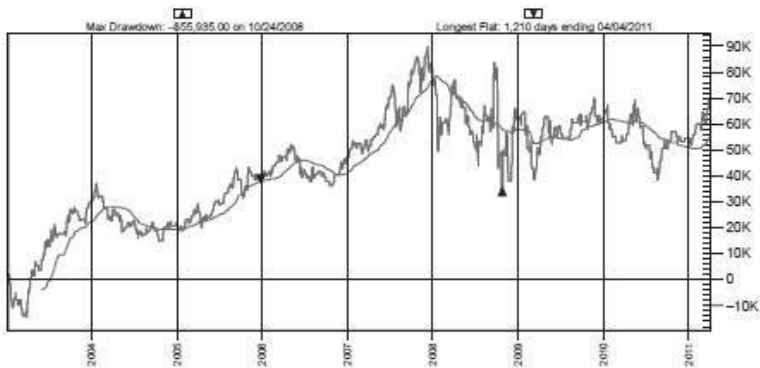


Рисунок 4.27 Покупка на минимуме +20 процентов от среднего реального диапазона за три дня

принесла прибыль 60000\$.

Наиболее определенный вывод, который можно сделать, заключается в наличии *огромной разницы выбранными трейдером отправными точками*; помимо всего прочего, для оптимизации результатов каждая отправная точка нуждается в различной степени экспансии волатильности. Ничто не совершенно. Мой выбор основан на задействовании уровня открытия следующего дня вкуче с 60 процентами трехдневного диапазона или с задействованием минимума с добавлением 20 процентов: это самые продуктивные, но необязательно торгуемые настройки... всего лишь начало нашего пути, цель которого – разработка рабочей стратегии.

Используя минимум в качестве отправной точки, мне интересно знать, являются ли некоторые дни недели более продуктивными по сравнению с остальными, как в случае с нашим первым тестом. На Рисунке 4.28 приведена разбивка результатов 20 процентов входов с минимума.

На это стоит посмотреть (см. Рисунок 4.29)! Лучшими днями оказались понедельник и вторник, за ними следуют четверг и пятница. Это та же самая тенденция, что присутствовала на рынке 20 лет назад, когда писалась эта книга, из чего следует, что мы имеем де-

ло со стабильным свойством рынка. Держа это в уме, опустим результаты сред и посмотрим, улучшатся ли наши показатели.

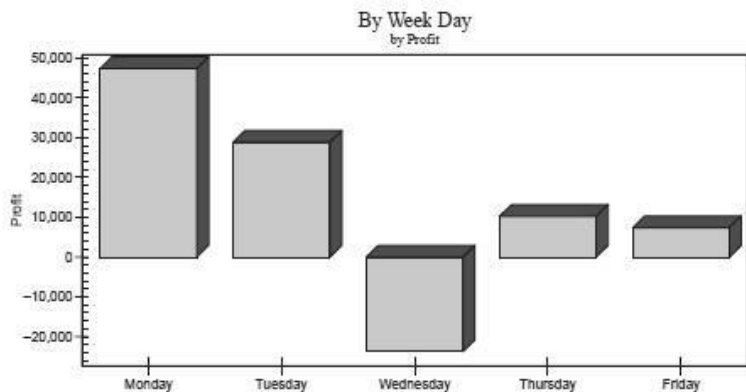


Рисунок 4.28 Задействование минимумов в качестве отправной точки.

Серьезное улучшение налицо, но посмотрите на 2008 год, когда на рынке царили медведи. Результаты за 2008 год свели на нет все, достигнутое в предыдущие годы. Это плохо. Давайте поразмыслим над ситуацией. Разве нас кто-нибудь принуждает входить в рынок в любой ситуации? Почему не открываться лишь тогда, когда на рынке присутствует восходящая тенденция? Я люблю повторять, что рост 20-дневной скользящей средней является знаком восходяще-

го тренда. Результаты этого теста представлены на Рисунке 4.30.

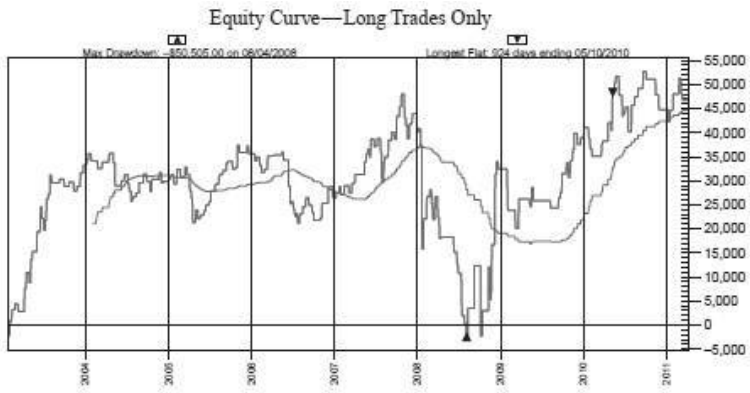


Рисунок 4.29 Никакой торговли по средам.

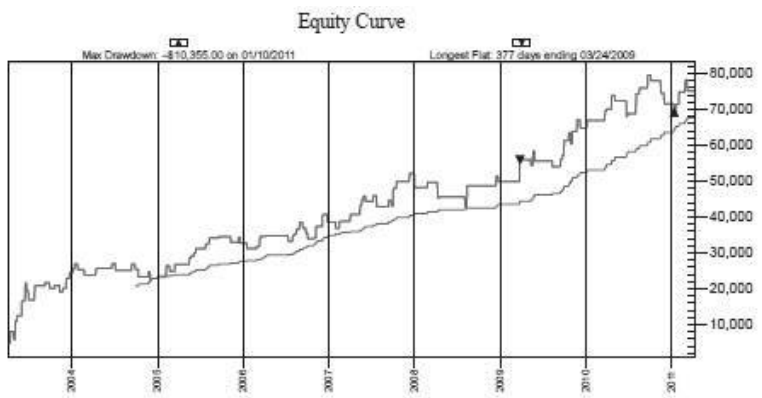
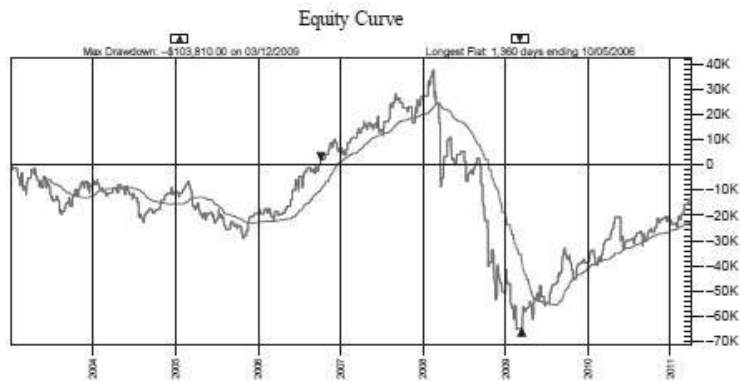


Рисунок 4.30 Восходящая тенденция и отсутствие сделок по средам.

Следует позаботиться о том, чтобы открывать позиции по экспансии волатильности только когда рынок находится в восходящем тренде. Это существенно влияет на результаты. Тренд является нашим другом, и мы можем использовать его в своих интересах.

Мы проанализировали то, что происходит после медвежьего закрытия дня, а как насчет бычьего закрытия? Настал черед заняться такого типа днями. Результаты приведены на Рисунке 4.31.



**Рисунок 4.31 Бычье закрытие и закрытие > от-
крытия дня, покупка на минимуме +90 % от сред-
него реального диапазона за три дня.**

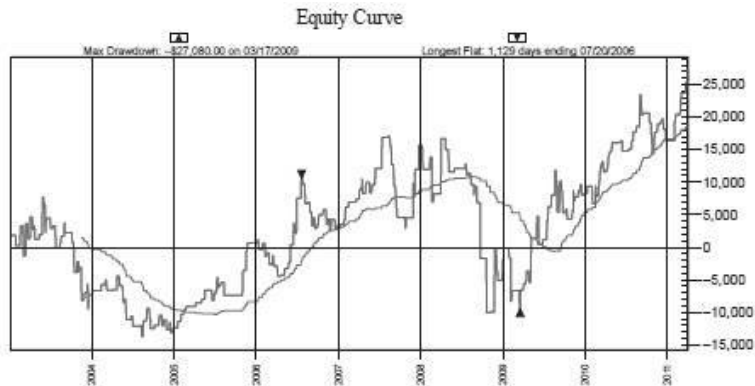


Рисунок 4.32 Покупка на максимуме +40 % от среднего реального диапазона за три дня.

Как показано на Рисунке 4.32, система, в конечном счете, оказывается в минусе, несмотря на удачную посылку в 2006 и в 2008 годах, а также в 2009 году. Возможно, если нам удастся избежать медвежьего рынка, этот подход окажется действенным. Чем дольше смотришь на кривую баланса, тем более хаотичной и иррациональной она кажется.

Кривая баланса на Рисунке 4.33 действительно хаотичная и выписывает страшные зигзаги, однако, в конце концов, фиксирует новые максимумы. Это впечатляет, поскольку кривая демонстрирует стабильность. По всей вероятности, настройка обладает потенциалом, и над ней стоит поработать.

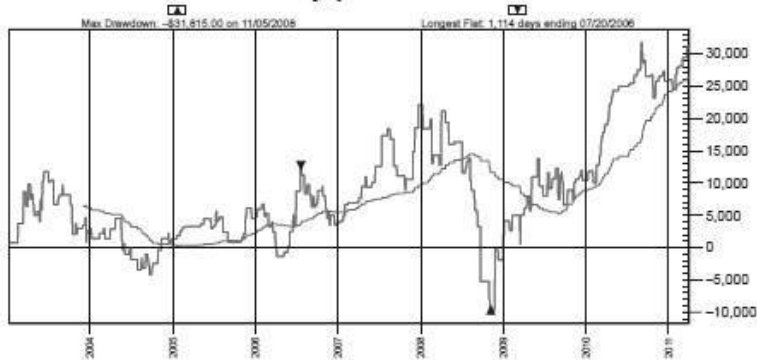


Рисунок 4.33 Покупка по средней цене +90 % от среднего реального диапазона за три дня.

На Рисунке 4.34 мы опять видим достаточно удовлетворительные результаты, если не считать провала во время медвежьего рынка 2008–2009 годов. И здесь налицо возможность улучшения, поскольку, в общем и целом настройка стабильна и фиксирует новые максимумы баланса. Торговая система обладает определенными преимуществами, как видно из Рисунка 4.34.

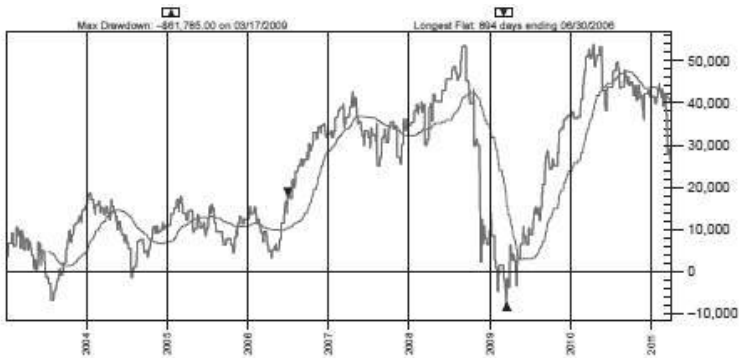


Рисунок 4.34 Покупка по цене открытия следующего бара +20 % от среднего реального диапазона за три дня.

Прибыль генерируется и при использовании в качестве уровня входа цены открытия следующего бара. Если бы не вызванные катастрофой 2008 года убытки, мы кое-что получили бы. Рисунок 4.35 показывает то, что мне не хотелось бы видеть: сумбурные результаты до 2006 года.

Equity Curve



Рисунок 4.35 Покупка по цене закрытия +40 % от среднего реального диапазона за три дня.

Полагаю, если все время дожидаться бычьего закрытия дня, это наилучшая из всех настроек по прорыву на волатильности. Даже в медвежьем 2008 году результаты были довольно приличными, а в последующий период времени отличались стабильностью. Действительно, у нас были проблемы с более ранними данными, так как до 2006 года торговля по прорывам на волатильности не приносила стабильной прибыли.

Как быть трейдеру? Мы уже убедились в том, сколь действенен отбор при восходящей тенденции сигналов на покупку. В подобной ситуации трейдер оказывается перед выбором: либо подвергнуть тестирова-

нию все бычьи сигналы прорывов на волатильности в соединении с трендом, либо просто воспользоваться теми сигналами, которые считаем наиболее эффективными. Из всех вышеописанных настроек наиболее стабильной представляется покупка на закрытии плюс 40 процентов среднего трехдневного диапазона. Посмотрим, что получится из соединения тренда с прорывом на волатильности.

Естественно, первым делом следует выяснить, насколько хорошо работают прорывы на волатильности в отдельные дни недели. Как видно из Рисунка 4.36, я обнаружил, что сигналы, которые формируются по вторникам и пятницам, приводят к потере денег. Здесь мы оказываемся перед выбором: можно не отказываться от вторничных и пятничных сигналов в надежде на то, что некоторые из них сработают, или вообще не работать с ними. Моим решением было воздерживаться от торговли по этим настройкам в неудачные дни.

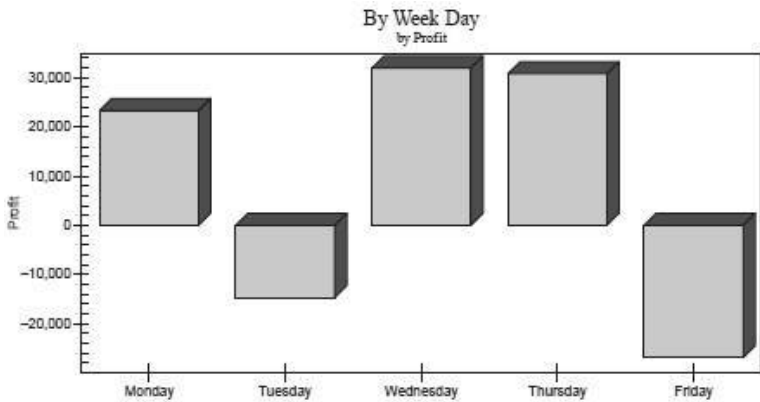


Рисунок 4.36 Вторник и пятница – далеко не хлебные дни.

Отказ от входа в рынок по вторникам и пятницам существенно улучшил картину кривой баланса. Она стала не только стабильнее, но и прибыльнее. Система приносит мне от 40 до 90 тысяч долларов прибыли. Поистине раблезианская прибыль, причина которой, простое знание того, что одни дни недели более подходят для торговли, нежели другие. А как насчет тренда? Возможно ли улучшение результатов системы после добавления трендового параметра в уравнение?

При той же экспансии волатильности были получены следующие результаты; разница лишь в том, что

по вторникам и пятницам позиции не открывались. Как видно из Рисунка 4.37, в 2008 году кривая баланса резко шла вверх... несмотря на медвежий рынок. Покупка в подходящие дни недели прорывов на волатильности была прибыльной, несмотря на превалирующую на рынке медвежью тенденцию.

Рисунки 4.37 и 4.38 показывают, что происходит, если мы вводим в уравнение сделок по медвежьим закрытиям параметр 20-дневной скользящей средней линии. Правила остаются прежними; по вторникам и пятницам следует воздерживаться от входов в рынок, используется тот же самый процент прорывов на волатильности от закрытия. В результате всех этих действий наша прибыль снижается.

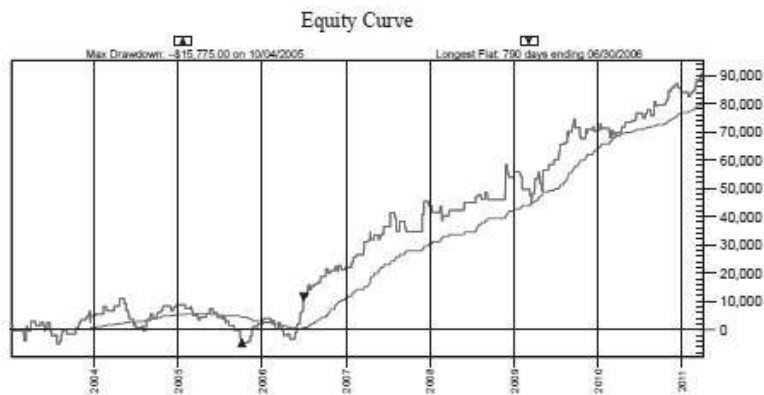


Рисунок 4.37 Сделки по вторникам и пятницам удалены.

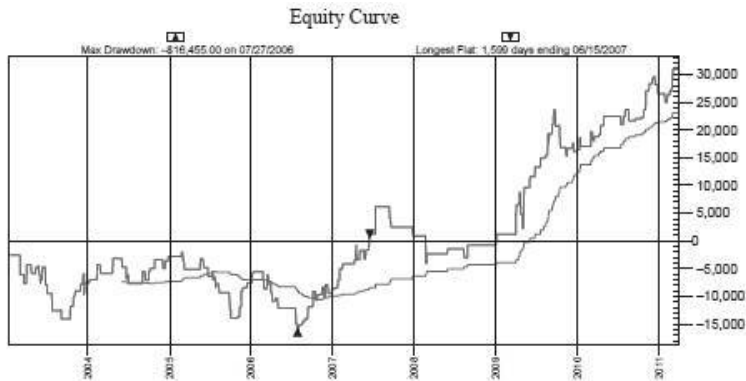


Рисунок 4.38 Дни недели различаются по степени важности для торговли.

На Рисунке 4.37 показано почти 90 тысяч прибыли, а на Рисунке 4.38 – всего лишь около 30 тысяч. Причина в том, что фактор тренда выключил из игры много прибыльных сделок. Получается так, что даже, несмотря на модель бычьего закрытия, мы можем проигнорировать превалирующую тенденцию. При медвежьих закрытиях мы больше внимания обращаем на тренд. Одним словом, медвежьи закрытия вниз приводят к лучшим ралли.

В любом случае, будь то бычье или медвежье закрытие дня, Рисунок 4.38 свидетельствует в пользу тщательного выбора дней недели для торговой активности.

Итак, все перед вами... уже можно делать первые шаги на пути к формированию собственного подхода к трейдингу. Мы начали с удачной идеи: экспансии волатильности или прорыва диапазона (обратите внимание на то, что почти все настройки были прибыльными), а затем апробировали настройки и выяснили степень их пригодности.

Отделение покупателей от продавцов для нахождения волатильности с помощью рыночных колебаний

Третий способ измерения потенциальных экспансий волатильности заключается в наблюдении за колебаниями цен в предшествующие несколько дней. Майк Чалек (Mike Chalek) заслуживает признания за систему, которую он разработал и назвал *Когтем (Talon)*. Основная ее идея – рассматривать различные колебания цены от одной точки к другой, имевшие место в течение прошедших нескольких лет. Существует много таких точек для изучения.

Точки, выбранные мною для последующего рассмотрения рыночной активности, измеряют расстояние движения цен от имевшего место 3 дня назад максимума к сегодняшнему минимуму. Это – Шаг 1. Шаг 2 – взять размер колебания от максимума 1 день тому назад и вычесть из него минимум 3 дня назад. Наконец, мы будем использовать самое большое из этих значений, как нашу основную единицу измерения волатильности, чтобы начать создавать фильтр, или ценовую подушку, которую прибавим к завтрашнему от-

крытию при покупке или вычтем ее при продаже.

Система работает хорошо: она приносит деньги, как показывают следующие результаты по фьючерсу на фондовый индекс S&P 500 с 1982 по 1998 год. (см. Рисунок 4.39). Правила заключаются в том, чтобы покупать при 80-процентном колебательном движении выше открытия и продавать при 120-процентом колебании ниже открытия. Используйте защитный долларовый стоп-ордер на уровне 1750\$ и мой выход по технике *катапультирования* (bailout). Эта система сделала 122837\$ с 1982 по 1998 год, размер средней прибыльности сделки составил 228\$.

```
Data          : S&P 500 IND-9967    01/80
Calc Dates    : 07/02/82 - 08/25/98

Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  149  2  $   2,500  $  0  $  0  $  3,000  CT/PC  C:\GD\BACK67MS\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 4 //////////////////////////////////////

Total net profit          $122,837.50
Gross profit             $264,937.50
Gross loss                $-142,100.00

Total # of trades         538
Number winning trades     454
Percent profitable        84%
Number losing trades     84

Largest winning trade     $10,675.00
Average winning trade     $583.56
Ratio avg win/avg loss   0.34
Largest losing trade     $-8,150.00
Average losing trade     $-1,691.67
Avg trade (win & loss)   $228.32

Max consecutive winners   83
Avg # bars in winners    1
Max consecutive losers    5
Avg # bars in losers     2

Max closed-out drawdown  $-13,025.00
Profit factor             1.86
Account size required     $16,112.50
Max intraday drawdown    $-13,112.50
Max # of contracts held  1
Return on account        762%
```

Рисунок 4.39 Использование рыночных колебаний. Результаты

Как всегда, встает тривиальный вопрос, можем ли мы добиться большего успеха? Наша последняя попытка улучшить результат состояла в использовании TDW, как фильтра, существенно улучшающего производительность. Теперь мы пойдем дальше и используем фундаментальное соображение – влияние рынка бондов на цену акций.

Сейчас мы испытаем эту концепцию в качестве фильтра (Рисунок 4.40). Правило весьма простое: следует принимать к сведению сигналы к покупке только тогда, когда сегодняшняя цена закрытия фьючерсов на бонды выше, чем 5 дней назад, а сигналы на продажу – только тогда, когда цена закрытия фьючерсов на бонды сегодня ниже, чем 35 дней назад. Наше рассуждение убедительно основано на общепринятой истине, согласно которой, рост цены облигаций оказывает на акции бычье воздействие, а их падение – медвежье.

Посмотрите, сколь существенна разница! Средняя прибыль на сделку увеличивается с 228\$ до 281\$, в то время как дродаун резко сокращается с 13025\$ до 5250\$. Лучше всего, однако, то, что при первоначально *неотфильтрованных* сделках мы имели самую большую убыточную сделку в 8150\$, в то время как с облигационным фильтром самый большой убыток составил всего

2075\$!

Mura. Oqev. P. Value Cсош Slippage Kargin Pa nut

Dfiv*: VPat ft\|Pi l*NdT*

149 2 \$ 2.500 \$ 0 \$ 0 5 3,00 °CT/PC C: \OT
\BACK67M5\P59.DAT

//////////////////////////////// all trades – Test 1 //////////////////////////////////
////

Max closed-out drawdown \$-5,250.00 Max intraday
drawdown \$-5,250.00

Account size required \$3,250.00 Return on account
1,005%

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
Calc Dates : 07/02/82 - 08/25/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2.500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67M5\P59.DAT |

//////////////////////////////// ALL TRADES - Test 7 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$82,987.50 | Gross loss | \$-65,362.50 |
| Gross profit | \$148,350.00 | | |
| Total # of trades | 295 | Percent profitable | 87% |
| Number winning trades | 258 | Number losing trades | 37 |
| Largest winning trade | \$10,675.00 | Largest losing trade | \$-2,075.00 |
| Average winning trade | \$575.00 | Average losing trade | \$-1,766.55 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.32 | Avg trade (win & loss) | \$281.31 |
| Max consecutive winners | 59 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-5,250.00 | Max intraday drawdown | \$-5,250.00 |
| Profit factor | 2.26 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$8,250.00 | Return on account | 1,005% |

Рисунок 4.40 Воздействие цен облигаций на цены акций. Еще один шаг вперед

Ваше обучение приближается к завершению, если

вы задаетесь вопросом, что происходит с этой моделью, когда мы принимаем только сигналы по лучшим TDW, в то время как тренд рынка бондов дает нам бычье или медвежье подтверждение?

И вновь результаты говорят сами за себя: комбинируя все только что рассмотренные компоненты, мы увеличиваем наши возможности или шансы, ведущие к успеху в краткосрочной торговле. Заметьте, что количество сделок существенно сократилось, а это означает, что наш риск меньше, в то время как наша средняя прибыль, приходящаяся на сделку, увеличивается. Наши прибыли уменьшаются до *всего лишь* 76400\$, но средняя прибыль на сделку подскочила до 444\$, а дродаун остается примерно на том же уровне 5912\$ при росте доли прибыльных сделок до 90 процентов.

Что же мы сделали? Отфильтровали сделки, не соответствовавшие всем трем нашим условиям. Фильтрованная торговля на краткосрочных колебаниях позволит вам опередить остальных краткосрочных трейдеров на целый световой год или даже на два. Здесь есть дополнительное преимущество: используя фильтры, вы предъявляете рынку требования, которые означают, что вы не будете торговать каждый день. Требования, естественным образом вынуждающие вас торговать меньше, а не больше. Активные

трейдеры – обычно самые большие неудачники. Те из нас, кто привередливо выбирает моменты спекуляций, чаще оказываются победителями, поскольку мы подстраиваем весы в свою пользу, а это и есть интеллектуальная спекуляция.

Резюме

Хочется надеяться, что эта глава научила вас различным способам анализа трейдинговой активности в отдельные дни недели, определению покупателей и продавцов, а также того, каким образом они воздействуют на степень волатильности рынка.

Вдобавок ко всему, надеюсь, что вы разобрались с возможностью задействования волатильности рынка при расчете точек входа.

Глава 5

Теория краткосрочной торговли

В ближайшей перспективе теории работают, но в долгосрочной перспективе – уступают место реальности.

Поскольку с тех пор, как была написана эта глава, ничего не изменилось, нет нужды во внесении в этот раздел книги изменений. Содержащаяся в нем истина поможет вам оставаться на вершине финансового и эмоционального успеха. Видите ли, особенности поведения рынка претерпевают изменения, но правила трейдерского поведения на нем – никогда. Мы должны разобраться в обоих этих аспектах трейдинга.

Мне довелось обучать тысячи трейдеров... большинство моих учеников сумело добиться успеха; всех их объединяет то, что они хорошенько усвоили урок, преподанный в этой главе. Когда мы начинаем лодырничать, манкировать правилами... мы проигрываем.

Теперь, когда у вас имеется понимание принципов движения рынка от точки к точке и базовой стратегии оптимального обращения с ценовыми колебаниями, настал черед поразмышлять над теоретической подоплекой наших действий, после чего мы вновь вернем-

ся к практической сфере.

Наша основная концепция или рабочая теория сводится к наличию чего-то, что вызывает взрывные движения рынка. Эти взрывы вводят рынок в фазу тренда, и эти чрезвычайно нужные для наших целей тренды на большинстве рынков длятся от 1 до 5 дней. Наша цель – войти в рынок как можно ближе к моменту начала такого взрыва.

Отсюда вопросы – *Что вызывает эти взрывы рыночной активности; когда они могут происходить чаще всего; есть ли способы выявления времени и места этих движений?*

Короче говоря, это проблемы, с которыми мне приходилось иметь дело большую часть своей жизни. Давным-давно я понял, если не обозначить проблему, никогда не найдешь ее решения. Теперь, когда суть проблемы известна, давайте искать решения. Позвольте сразу добавить, у меня нет исчерпывающих ответов на решение этой гигантской головоломки. Привести вас в чувство могут только неудачи. Они покажут, что вы не так уж чертовски умны и нуждаетесь в больших знаниях. У меня до сих пор бывают потери и очень серьезные, поэтому я тоже все еще нуждаюсь в дополнительном образовании. И так будет всегда.

Вероятно, самая главная причина рыночных движений – новости. Однако, торговать по новостям, ох

как непросто. Во-первых, новости могут изменяться так же быстро и непредсказуемо, как и погода. Новости или какие-либо перемены в мире и на рынках, могут носить случайный характер. Таким образом, рынки колеблются вверх-вниз от одного неизвестного новостного события до другого. Аналогия с пьяным моряком, используемая математиками, более всего подходит для определения влияния новостей, бросающих цены из стороны в сторону по рыночному пространству. Во-вторых, можно оказаться последними в цепочке, кому достались эти новости, и мы получим их слишком поздно. В-третьих, нет ничего, что подсказало бы нам конкретное содержание этих новостей. В-четвертых, мои годы торговли учат: те, кто близок к новостям, обычно открывают свои позиции непосредственно перед их объявлением. (Примечание: не существует какой-то одной группы, извлекающей выгоду из новостей; характер поведения группы изменяется в зависимости от используемого ею источника.) Банкиры могут получить закрытую информацию о рынке казначейских бондов, но не о говядине, в то время как операторы биржевой площадки, занимающиеся мясной продукцией, могут иметь такие данные, но ничего не знать, какие новости будут по бондам. Нет такой организации, которая контролировала бы все источники информации. Но если даже

персонаж Мела Гибсона в фильме – *Теория заговора*, Джерри Филипс (Jerry Phillips), был прав, то не стоит распространять эту теорию на рынки. Вниманию тех, кто не является поклонником творчества Гибсона, могу предложить Мэтта Деймона и Тома Круза с их пропитанными конспиративным ароматом фильмами.

В то время, как я работал над первым изданием книги, в прессе появились рецензии на книгу Говарда Блума – *Золото исхода* (Howard Blum, *The Gold of Exodus*, Simon & Schuster, 1999), где обсуждались некоторые из моих старых работ. В одном из журналов неправильно указаны не только мой возраст, место проживания, род занятий и марка моего автомобиля, но и то, о чем написана книга! Короче говоря, если я не могу верить тому, что поведал обо мне репортер, лично взявший у меня интервью, то, полагаю, нельзя слишком доверять многому из того, что пишут об апельсиновом соке, кукурузе и нефти.

Предположительно престижный *Wall Street Journal* – не исключение. В начале 1998 года он сообщил своим читателям, что его источник в Федеральной резервной системе (Federal Reserve System или Fed) знает наверняка о намерении Федерального комитета по операциям на открытом рынке (Federal Open Market Committee) повысить учетные ставки. Через шесть недель, когда Федеральная резервная система

опубликовала стенограмму того заседания, мы узнали правду: члены комиссии проголосовали 11 голосами против одного за то, чтобы не повышать учетные ставки! Кроме того, по крайней мере, в двух случаях обнаружено, что репортеры *Wall Street Journal* рекламируют акции приобретенные ими самими. На телевидении те же самые проблемы: ведущий *источник инсайдерской информации* на канале *CNBC*, Дэн Дорффман (Dan Dorffman), ушел из эфира из-за обвинений в том, что вводил зрителей в заблуждение. Несколько лет назад Комиссия по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission) поймала самого Ральфа Нэйдера (Ralph Nader), точнее его мать, на короткой продаже акций компании *General Motors* и еще одной компании, производящей шины, непосредственно перед тем, как Нэyder напал на них со своими судебными исками по защите прав потребителей.

Так на что же еще стоит обращать внимание, если реально исследовать новости мы не можем?

Ценовое поведение! Графики! – кричат сторонники технического анализа и большинство игроков на краткосрочных колебаниях. В поведении цен хорошо уже то, что оно (поведение) отслеживается на графиках, тут есть, на что смотреть и анализировать. Наиболее часто обращают внимание на (1) ценовые фигуры, (2)

индикаторы, основанные на ценовом поведении, и (3) тренд или импульс цены. Не столь известный широкой публике четвертый из моих основных инструментов, – это возможное влияние, оказываемое одним рынком на другой. Помните систему для фьючерса на фондовый индекс S&P 500 и то, насколько лучше она стала работать, когда мы ввели параметр восходящего тренда бондов? Это пример рыночных взаимосвязей, которые я буду подробно обсуждать немного позже.

Наш последний, пятый, набор данных проистекает из принципа следования толпе, которая по большей части бывает не права. Что касается краткосрочной торговли, то здесь трейдер – всегда чистый неудачник. Всегда был им и всегда будет. Цифры, свидетелем обсуждения которых я был на протяжении долгих лет, говорят, что 80 процентов всех участников рынка теряют все свои деньги вне зависимости от того, торгуют ли они акциями или товарными фьючерсами. Таким образом, их разочарование в сделанных ставках должно привести нас к тем самым краткосрочным взрывам, ведущим прямой дорогой к прибыли. Имеются различные способы измерения настроения публики: они называются *индикаторами настроений (sentiment indicators)*. Я настолько убежден в действенности этой мысли, что разрабо-

тал свои собственные индикаторы настроения, которые доступны пользователям программой компании *Genesis Financial Data*. Впервые они были упомянуты в вышедшей в 2000 году в издательстве *Bloomberg Press* книге Рика Бенсиньора – *Новое мышление в техническом анализе: торговые модели от мастеров* (Rick Bensignor, *New Thinking in Technical Analysis: Trading Models from Masters*).

Каждую неделю мы оцениваем уровень медвежьего или бычьего рынка по настрою экспертов, советников, веб-страничек. Это один из наиболее мощных инструментов из всех торговых настроек, когда-либо применявшихся. Нет смысла верить мне на слово: взгляните на Рисунки 5.1, 5.2 и 5.3. На первых графиках выведен недельный график ценового движения и мой индекс настроения (LW Sentiment Index). Он легко читается; низкое значение индекса означает, что настрой экспертов крайне медвежий, и, поскольку они имеют обыкновение попадать пальцем в небо, я ожидаю бычьего ралли. Когда индекс стоит высоко, они выдают бычьи прогнозы, и цены обычно снижаются.



Рисунок 5.1 График индекса настроения.



Рисунок 5.2 График индекса настроения.

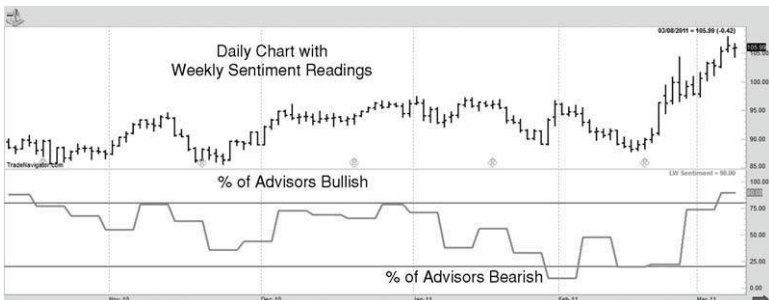


Рисунок 5.3 График индекса настроения.

Умные деньги (обладатели которых часто оказываются правы) широко представлены среди коммерческих лиц (крупных производителей и пользователей сырьевых товаров), их легко отслеживать на еженедельной основе с помощью *Обязательного отчета трейдеров* (Commitment of Traders, COT) Комиссии по торговле товарными фьючерсными контрактами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC). Я много писал об этом еще с 1970 года, моему авторству принадлежит и первая книга, затрагивающая данную тематику – *Торговля с инсайдерами* (*Trading with the Insiders, John Wiley & Sons, 2006*). Проблема краткосрочных трейдеров в том, что эффект действия вышеозначенного отчета достаточно длительный и не сказывается на цене в течение следующих одного или двух дней.

Итак, теперь у вас есть пять главных элементов, которые, как я обнаружил, могут помочь при идентификации краткосрочных взрывов. Мы будем накладывать эти *инструменты* или события на структуру рынка, чтобы получить возможность вовремя примыкать к движениям, направленным вверх или вниз. Поскольку все эти инструменты могут быть определены количественно, то логическая процедура должна пре-

образовать наши наблюдения и инструменты в математические модели. Следующий логический прыжок, совершаемый трейдерами, состоит в том, что, коль скоро математика точная наука (два плюс два всегда равно четырем), должно быть точное решение и для торговли; мол, математика способна дать этот ответ.

Ничто не может быть дальше от правды. Не существует на 100 процентов верного механического подхода к торговле. Действительно, имеются основанные на наблюдениях инструменты и методы, обычно работающие, но причина, по которой мы теряем деньги, в том, что мы либо пришли к неправильному выводу, либо не имели достаточных для правильного вывода данных. Поэтому ни математика, ни механика не решают проблему. Правда о рынке рождается из всеобъемлющих наблюдений, четкой логики и верных заключений, основанных на имеющихся под рукой данных.

Я заявляю вам об этом заранее, чтобы вы не утешали себя мыслью, будто спекуляция, это просто слепое следование за лидером, системой или руководством с абсолютно выверенным подходом. Если о рынках и можно сказать что-то с определенностью, так это то, что многое на них меняется. В начале 1960-х годов рост показателей денежной массы рассматривался как очень бычий фактор, всегда приводивший к по-

вышению цен акций. По неизвестной причине в конце 1970-х годов и начале 1980-х годов увеличение показателей денежной массы, публикуемых Федеральной резервной системой – самой большой из всех частных корпораций, – вызывало падение цен акций. В 90-е годы на денежную массу никто и не смотрит, она почти не влияет на рынок. То, что когда-то было священным, сегодня стало очевидно бессмысленным.

Один из рынков, на которых я торгую наиболее активно, – это фьючерсный рынок бондов, и он торгуется совершенно иначе после 1988 года, нежели раньше. Почему? До октября того года существовала только одна торговая сессия, а затем мы получили вечерние сессии и, в конечном счете – почти круглосуточный рынок. Это изменило модели торговли. Больше всего исследователей сбивает с толку то, что в *былые дни* Федеральная резервная система выпускала по четвергам отчеты, оказывавшие огромное воздействие на цены рынка бондов в пятницу. Этот эффект был столь велик, что в одном популярном романе послужил центральной темой уолл-стритовских махинаций. Во время написания этих строк в 1998 году никаких *докладов по четвергам* уже нет, а пятница теперь и выглядит по-иному, и торгуется совершенно иначе.

Лучшую услугу, которую вы можете мне оказать, как читатель моего труда, это не только изучить мои ос-

новные инструменты, но и научиться оставаться активным и восприимчивым к тому, что происходит вокруг. Великие трейдеры, а я надеюсь, вы таковыми станете, достаточно умны, чтобы замечать изменения и вовремя реагировать на них. Они не запираются в *черные ящики* стандартных подходов к торговле.

Одним из истинно великих трейдеров периода с 1960 года по 1983 год был бывший профессиональный игрок в бейсбол Фрэнки Джо (Frankie Joe). Фрэнки обладал большим умом и сумел выработать собственный подход к торговле. Он был отличным парнем, остроумным и прекрасным собеседником. После трех лет дружбы он показал мне свою технику, состоящую в том, что на фондовом рынке нужно было продавать на подъемах и покупать на падениях. Вот и все, что в ней было – ни больше, ни меньше. На тот период это была великолепная техника, и она принесла Фрэнки состояние.

Затем появился в высшей степени предсказуемый и все же непредсказуемый самый бычий из всех бычьих рынков, порожденный налоговыми и бюджетными сокращениями Рональда Рейгана (Ronald Reagan). Возникновение этого бычьего рынка было весьма предсказуемо. Но никто не предвидел, что в течение долгого времени не будет никаких откатов, как мы это наблюдали в последующие 18 лет. Этого

не предвидел даже один из самых великих трейдеров всех времен Фрэнки Джо. Он продолжал продавать на подъемах и никогда не закрывался на падениях; их попросту не было. В конечном итоге он так расстроился из-за потерь и отсутствия успеха (как все великие трейдеры, он очень ревниво относился к своим победам), что покончил жизнь самоубийством.

То, что работает, работает и в этом бизнесе, но зачастую очень недолго, вот почему я так восхищаюсь балеринами – они всегда стоят на цыпочках.

Что не так с информационным веком

Фундаментальные факторы не меняются – именно поэтому их и называют фундаментальными. Совет – *Поступайте с другими так, как вы хотели бы, чтобы другие поступали с вами*, – как был хорош 2000 лет тому назад, так и будет хорош еще 2000 лет. Принципы, излагаемые мною в этой книге, непреходящи: я жил с ними почти 40 лет и буквально сделал миллионы долларов, торгуя по ним.

И все же, впади я сегодня в кому и проснись лет этак через 10, вполне возможно, я не смог бы использовать те же самые правила, учитывающие те же самые фундаментальные факторы. Несмотря на постоянный характер фундаментальных факторов, их применение и специфические особенности менялись, и будут меняться. (Перечитывая сегодня эти слова, я удивляюсь тому, насколько провидческими они оказались! И четырнадцать лет спустя рынки не дают расслабиться. Они, как и жизнь, подвержены постоянным изменениям).

Сегодня царит технология, ускоряющая каждый аспект нашей жизни. Теперь мы можем скорее все узнавать, быстрее общаться и немедленно выяснять из-

менения цен. Действительно, мы можем быстрее покупать и продавать, быстрее богатеть и разоряться, лгать, мошенничать и воровать просто с невероятной скоростью. Мы можем даже заболеть или выздороветь быстрее, чем когда-либо прежде в истории мира!

Трейдеры никогда не имели в своем распоряжении такого объема информации и столько возможностей ее обрабатывать. Все это они получили благодаря компьютерам и Биллу и Ральфу Крузам (Bill and Ralph Cruz). Они изобрели первое и наиболее работоспособное программное обеспечение – *System Writer*, развившееся позднее в *Trade Station*. Благодаря этим продуктам от компании *Omega Research*, обычные люди вроде нас с вами теперь в состоянии проверять в деле свои рыночные идеи. В течение вот уже более 10 лет благодаря изобретательности Билла можно задать практически любой вопрос, чтобы узнать *правду рынков*.

Но что бы вы думали? Эта техническая революция в информационный век не принесла никакого крупного прорыва в мире спекуляции. Мы все еще имеем то же самое число победителей и проигравших. Парни и девчонки с современными компьютерами по-прежнему регулярно прогорают. Различие между победителями и проигравшими в значительной степени основано на одном простом повороте событий: победи-

тели хотят работать, замечать изменения и реагировать. Неудачники хотят получить все без труда, поэтому становятся жертвами точной системы и не меняющего свои взгляды гуру или индикатора, за которым они желают следовать вслепую. Проигравшие не прислушиваются ни к другим, ни к рынку, они упорствуют в своих заблуждениях и в сделках.

Вдобавок ко всему, они последовательно нарушают основное правило успешного бизнеса: никогда не перегружаться, управлять капиталом, а также бизнесом в целом, избавляясь от плохих позиций и держась за хорошие. А я? Я буду придерживаться фундаментальных факторов в том виде, в каком они преподносятся, со здоровой готовностью приспособливаться к переменам. Если я сохраняю гибкость, меня не сломаешь.

Правило миллионов Эдварда Гарримана

Состояние семьи Гарриманов, сохранившееся и по сей день, было сколочено в начале 1900-х годов *Старым Гарриманом*, начавшим свою карьеру клерком в торговом зале биржи и ставшим одним из крупнейших банковских и биржевых магнатов. Он сделал 15\$ миллионов в 1905 году на одной сделке с акциями компании *Union Pacific*. Этот король спекуляции концентрировал усилия только на акциях железнодорожных компаний, хитах его эры.

В 1912 году один из интервьюеров спросил Гарримана о его навыках и секретах игрока фондового рынка. Трейдер ответил – *Если хотите знать секрет, как делать деньги на фондовом рынке, то он в следующем: убивайте ваши потери. Никогда не позволяйте акции идти против вас больше, чем на три четверти пункта, но если она движется в вашем направлении, пусть себе бежит. Поднимайте за ней ваши стоп-ордера, чтобы у нее было место для колебаний, и двигайтесь выше.*

Гарриман выработал кардинальное правило после изучения торговых счетов своих клиентов, когда работал в брокерской фирме. Он обнаружил, что из тысяч

и тысяч сделок на публичных счетах убытки в 5 и в 10 пунктов численно превосходили прибыли в 5 и в 10 пунктов. По его словам – в соотношении *пятьдесят к одному!* Меня всегда поражало, что деловые люди, поддерживающие жесткий контроль и учет в своих магазинах и офисах, теряют все свои способности контроля, как только дело доходит до биржевой торговли. Я не могу привести вам в пример более авторитетного специалиста, чем Э. Г. Гарриман или более важное правило спекуляции, чем то, о котором этот человек поведал нам в 1912 году.

Степень контроля над своими действиями – вот что до сих пор отличает победителей от проигравших. Относитесь к этому, как к игре в русскую рулетку: единственный неудачный поворот барабана вводит в ствол пулю, которая вас убивает. В трейдинге одна сделка может целиком уничтожить торговый счет. Всего лишь одна.

Резюме

Истина трейдинга сегодня та же, что и столетие назад. Как я отметил, фундаментальные вещи не подвержены переменам. Они никогда не изменялись в прошлом, не будут изменяться и в будущем, это и есть та самая реальность, с которой вам следует научиться жить.

Глава 6

Подбираемся ближе к истине

Первое доказательство неслучайного характера рынка и наш первый «ключ» к рыночным взрывам.

Проигравшие в любой игре нередко оправдываются, утверждая, что исход игры подстроен или в ней никто не в силах выиграть и, следовательно, их неудача простительна. Что ж, из биржевой игры за многие годы немало людей выходило победителями. Мне случилось читать жалобы академиков, таких как Пол Кутнер (Paul Cootner), который в своем классическом труде – *Случайный характер цен акций (The Random Character of Stock Prices)* вывел мрачную формулу: цены не поддаются прогнозированию, поскольку прошлая ценовая активность не имеет никакого влияния на то, что случится завтра или на следующей неделе. *Это справедливо*, – предполагает он и группа других, очевидно, никогда не торговавших авторов, – *потому что рынок эффективный*. Все, что должно быть известно, известно всем, поэтому вся информация уже нашла свое отражение в текущих ценах. Следовательно, сегодняшнее изменение цен может быть вы-

звано только новой поступающей на рынок информацией (новостями).

Расскажите об этом легендарному Стиву Коэну (Steve Cohen), который доминировал на рынках, как никто другой до него в истории биржевой торговли, умудряясь выплачивать своим клиентам по 30 процентов годовых вот уже на протяжении 25 лет, и это притом, что ему причиталось 50 процентов прибыли. В надежде на то, что и вы способны на такое, я внес дополнения в эту главу там, где, по моему мнению, требовались изменения, тем более, что недавние исследования позволили лучше разобраться в природе рыночного механизма.

Суть рассуждений этих авторов в том, что повторения, случающиеся день ото дня, никак не взаимосвязаны, а значит, на цену воздействуют случайные величины, что и объясняет гипотезу о полной хаотичности движения цен, а это, в свою очередь, бросает вызов концепции предсказуемости. Вера в подобное случайное блуждание широко распространена и означает признание того, что рынок эффективный. Очевидно, вы не принимаете эту концепцию, раз потратили на эту книгу с трудом заработанные деньги, думая, что, возможно, я знаю и смогу передать вам то, чего не знает большинство других трейдеров и инвесторов.

Вы правы! Кутнер и его последователи, очевидно,

проверяли зависимость будущего поведения цены от прошлого, используя одномерный подход. Я подозреваю, они, возможно, тестировали будущее изменение цен, основываясь на чем-то вроде скользящих средних, и, следовательно, использовали неправильные инструменты при поиске истины.

Если поведение цен не зависит от прошлого, то за достаточно длительный период времени в половине случаев рынок должен закрываться выше цены открытия, а в 50 процентах – ниже. Он должен быть подобен подбрасываемой монете – она уж точно не имеет памяти. Каждый новый бросок никак не зависит от того, что происходило в прошлом. Если бы мне пришлось подбрасывать такую беспристрастную монету по вторникам, я получил бы то же самое соотношение орлов и решек – 50 на 50, что и при бросках в любой другой день недели.

Рынок не игра в орлянку: хаотичное движение или Кутнер против Коэна (Коэн выигрывает)

Если теория Кутнера справедлива, и рыночная активность случайна, то проверка внутрисуточных изменений цен должна быть очень легким делом. Можно начать с очень простого вопроса – *Если рыночная активность случайна, разве не должен суточный диапазон торговли, т. е. максимум минус минимум каждого дня, быть примерно одинаковым, независимо, какой это день недели?*

Хорошо было бы задаться еще одним вопросом – *Если поведение цен случайно, разве не должно суточное изменение, независимо от того, направлено оно вверх или вниз, быть абсолютно таким же, как суточные изменения в течение каждого дня недели?*

И, наконец – *Если цена случайна, разве не верно, что тогда ни один день недели не может, и не будет показывать сильное отклонение вверх или вниз?* Если у рынка нет памяти, то, конечно же, не должно иметь значения, в какой день вы подбрасываете монету или проводите ваши сделки. Правда, однако, в том, что это имеет значение, и немалое.

Вместо того, чтобы слушать теоретиков, я отправился на рынок, чтобы увидеть, что он может предложить моему вниманию. Я задал вышеупомянутые вопросы и многие другие, чтобы понять, существует ли зависимость одного дня от другого или от какой-либо ценовой фигуры или прошлого ценового поведения, последовательно влияющего на завтрашнюю цену, заставляя ее двигаться за пределы критической точки случайного блуждания. Ответ был ясен: рынок не соответствует модели Кутнера. Таблицы 6.1 и 6.2 доказывают мою точку зрения. Я протестировал два самых крупных и, следовательно, самых эффективных фьючерсных рынка: фондового индекса S&P 500, учитывающий цены 500 акций, и казначейских обязательств США (бонды).

Таблица 6.1 Фьючерсный рынок фондового индекса S&P 500 (1982 – 1998).

| День недели | Максимум– Минимум | Минимум– Максимум |
|-------------|----------------------|----------------------|
| Понедельник | 4.22 | 0.631 |
| Вторник | 4.30 | 0.130 |
| Среда | 4.29 | 0.221 |
| Четверг | 4.19 | -0.044 |
| Пятница | 4.45 | -0.1164 |

Таблица 6.2 Фьючерсный рынок казначейских обязательств (1988 – 1998).

| День недели | Максимум– Минимум | Закрытие– Открытие |
|-------------|----------------------|-----------------------|
| Понедельник | 0.708 | -0.001 |
| Вторник | 0.781 | 0.064 |
| Среда | 0.767 | 0.010 |
| Четверг | 0.823 | -0.017 |
| Пятница | 1.05 | 0.022 |

Вы читали мои комментарии, базирующиеся на проведенном в 1998 году исследовании, целью которого было опровергнуть радикальную точку зрения Кутнера, принесшую ему столь широкую известность, согласно которой поведение рынков сходно поведению подбрасываемой в воздух монеты. Вы наверняка должны были заметить, что те же самые тесты я использовал и после 1998 года. Факты говорят сами за себя: несмотря на то, что рынки битком набиты тем, что люди привыкли называть хаотичностью, существует определенный порядок и тенденции, которыми мы, предварительно выявив, можем воспользоваться себе на пользу.

Приступим к доказательству сказанного.

Мой первый вопрос такой – *Есть ли различие в размере диапазона для различных дней недели?* Далее – *Зависит ли изменение расстояния от открытия до закрытия от дня недели?* И, наконец, я рассмотрел чистое изменение цен в каждый из дней. В мире Кутнера все эти вопросы должны вызвать одинаковый

ответ: не должно быть никаких отклонений, либо они допустимы лишь в небольших размерах.

На фьючерсном рынке фондового индекса S&P 500 вторники и пятницы регулярно имели более крупные ежедневные диапазоны, чем в остальные дни недели. На фьючерсном рынке бондов четверги и пятницы имели самые большие ежедневные диапазоны. Неужели не все дни созданы одинаково?

Вы можете просто поспорить, но лучше сделать ставку, потому что второй столбец для каждого рынка показывает, что абсолютное значение ценового колебания от открытия до закрытия также широко изменяется. Для фьючерсного рынка фондового индекса S&P 500 самое большое изменение от открытия до закрытия случается по понедельникам со средним показателем 0,631, тогда как самое маленькое возникает по четвергам на уровне -0,044.

На фьючерсном рынке бондов разница еще значительнее. Самые большие изменения от открытия до закрытия случались по вторникам, демонстрируя в среднем 0,645, а самые маленькие по понедельникам -0,001!

Наконец, взгляните на последний столбец в обеих таблицах: фьючерсный рынок фондового индекса S&P 500 по пятницам имеет отрицательное значение, а на фьючерсном рынке бондов отрицательные изме-

нения происходят по понедельникам и четвергам. Кутнер сказал бы, что это невозможно, потому что на эффективном рынке для одного дня не должны быть характерны больший рост или падение, чем для любого другого. Рынок же утверждает обратное: оказывается, некоторые дни недели больше подходят для покупки или продажи, чем другие!

Я хочу довести эту мысль до конца: Кутнер и его последователи, очевидно, не тестировали рынок на зависимость от дня недели. Я провел исследование, в котором мы поставили задачу перед компьютером покупать каждый день на открытии и продавать на закрытии. Я прогнал этот тест на всех зерновых рынках. Хотя это не система торговли, но полученные сведения приоткрывают дверь истины, давая нам преимущество, которого нет у тех, кто поставил эту книгу обратно на полку. Данные дают ясно понять, о чем идет речь:

Все зерновые рынки имеют явную предрасположенность, расти по средам больше, чем по любым другим дням недели.

Результаты тестирования оказались даже лучше, чем я ожидал. В последующие годы фьючерсы на соевые бобы сверкали по средам, как видно из Таблицы 6.3.

Таблица 6.3 Тестирование фьючерса на соевые бобы по дням недели.

| Дни недели | Количество сделок | Прибыль, \$ | В среднем на сделку \$ |
|-------------|-------------------|-------------|------------------------|
| Понедельник | 522 | 24238 | 46 |
| Вторник | 506 | 39138 | 77 |
| Среда | 558 | 65075 | 117 |
| Четверг | 551 | 7925 | 14 |
| Пятница | 512 | 30875 | 60 |

Применив тот же самый метод тестирования при анализе контрактов на пшеницу (Таблица 6.4), я выяснил, что и по этому инструменту краткосрочные трейдеры вправе ожидать бычьих движений по средам.

Таблица 6.4 Тестирование фьючерса на пшеницу по дням недели.

| Дни недели | Количество сделок | Прибыль, \$ | В среднем на сделку \$ |
|-------------|-------------------|-------------|------------------------|
| Понедельник | 473 | 16225 | 34 |
| Вторник | 449 | 19375 | 43 |
| Среда | 465 | 41800 | 90 |
| Четверг | 465 | 20675 | 44 |
| Пятница | 447 | 23875 | 52 |

Имея в руках подобные данные, очень просто разработать торговую стратегию для фьючерсов на соевые бобы. При наличии восходящей тенденции стоит покупать по средам (закрытие сегодняшнего дня > закрытия 30 дней назад). Выход из позиции, как и во вре-

мя предыдущих тестирований, соответствует 1600\$ стоп-ордера или первому прибыльному открытию. С результатами можно ознакомиться на Рисунке 6.1.

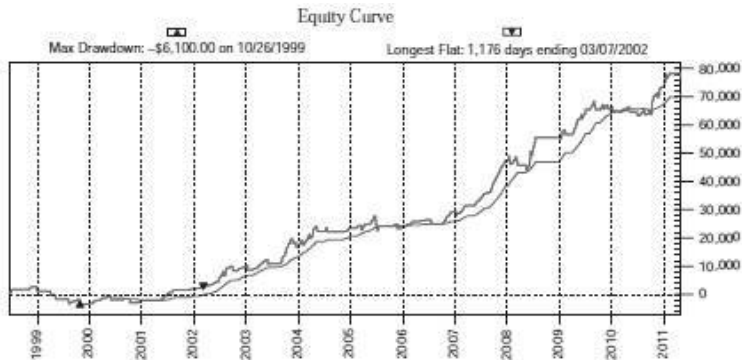


Рисунок 6.1 Результаты стратегии по соевым бобам.

Давайте скажите, что случилось с тем случайным блужданием? Похоже, что для зерновых оно закончилось где-то в районе среды. Что очевидно, так это появление преимущества в данной игре. Конечно, оно невелико, но казино в большинстве своих игр, основанных на случайных шансах, обычно работают исходя из преимущества от 1,5 до 4 процентов. Именно на этот крошечный процент, достаточно часто разыгрываемый, строятся все эти гостиницы и субсидируются бесконечные бесплатные фуршеты.

Хотя зерновые, особенно соя, предлагают некоторые возможности для краткосрочной торговли (эта книга писалась на рубеже двадцать первого столетия), вдобавок к этому существуют краткосрочные фьючерсные рынки более взрывного характера, на которых можно сконцентрироваться: фондовый индекс S&P, казначейские бонды, фунт стерлингов и золото. Первые два лучше всего подходят для нас, краткосрочников.

Таблица 6.5 показывает воздействие фактора дня недели на изменения цен, происходящие на этих рынках. И вновь традиционалисты стали бы спорить, что разница должна быть небольшая, если она вообще возможна, принимая во внимание, что изменения цен случайны. Однако мы находим, что день недели действительно влияет на будущую ценовую активность, влияние, которое можно превратить в прибыльную торговлю.

Одним из моих любимых факторов краткосрочной торговли является торговый день недели – TDW (Trading Day of the Week). Здесь я сосредоточиваю внимание на изменениях цен от открытия дня к его закрытию, а не просто от закрытия к закрытию. Причина должна быть ясна, поскольку день для краткосрочного трейдера начинается с момента открытия и заканчивается на закрытии, по крайней мере, для внутри-

дневного трейдера.

Таблица 6.5 Дневные изменения цены от закрытия к закрытию по некоторым фьючерсным рынкам в процентах и долларовом значении.

| Дни недели | Золото | | Британский фунт | | Казначейские бонды | | Фондовый индекс S&P 500 | |
|-------------|---------|---------|-----------------|---------|--------------------|---------|-------------------------|---------|
| | Процент | Доллары | Процент | Доллары | Процент | Доллары | Процент | Доллары |
| Понедельник | 50% | +7\$ | 53% | +13\$ | 54% | +59\$ | 52% | +91\$ |
| Вторник | 48% | -2\$ | 54% | +15\$ | 49% | -18\$ | 52% | +59\$ |
| Среда | 49% | -3\$ | 49% | 0 | 54% | +16\$ | 52% | -27\$ |
| Четверг | 51% | 0 | 49% | -21\$ | 53% | +30\$ | 50% | -10\$ |
| Пятница | 49% | -13\$ | 54% | 0 | 50% | -35\$ | 57% | +134\$ |

Таблица 6.6 Изменения цены от открытия до закрытия дня по некоторым фьючерсным рынкам в процентах и долларовом значении.

| Дни недели | Золото | | Британский фунт | | Казначейские бонды | | Фондовый индекс S&P 500 | |
|-------------|---------|---------|-----------------|---------|--------------------|---------|-------------------------|---------|
| | Процент | Доллары | Процент | Доллары | Процент | Доллары | Процент | Доллары |
| Понедельник | 53% | +8\$ | 54% | +10\$ | 55% | +53\$ | 50% | +45\$ |
| Вторник | 52% | -3\$ | 58% | -12\$ | 47% | -35\$ | 55% | +56\$ |
| Среда | 53% | +4\$ | 55% | +18\$ | 52% | +4\$ | 51% | -27\$ |
| Четверг | 52% | +1\$ | 55% | +11\$ | 50% | +8\$ | 50% | -37\$ |
| Пятница | 53% | -9\$ | 56% | +13\$ | 51% | -14\$ | 57% | +109\$ |

Таблица 6.6 показывает результаты такого исследования, во время которого фьючерсы на бонды и

фондовый индекс S&P 500 покупались на открытии и продавались на закрытии каждого TDW. Сторонники теории случайного блуждания при виде этого должны оказаться на последнем издыхании. К примеру, по средам фьючерс на фунт стерлингов растет после открытия в 55 процентах случаев и *приносит* 18\$ на сделку. Приносит достаточно условно, потому что после того, как будут учтены комиссионные и проскальзывание, останется не так много, однако повторяющийся тип поведения показывает существующее смещение рынка, которое мы можем развить в пригодный для торговли материал.

Фьючерс на золото растет в 52 процентах случаев после открытия по вторникам, делая -3\$, в то время как дела с покупкой по вторникам на фьючерсном рынке бондов идут ненамного лучше, что дает 47 процентов выигрышей, в среднем -35\$ на сделку. Самое большое смещение наблюдается у фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (Рисунок 6.2). Именно там я впервые обнаружил смещение и торговал этим смещением с 1984 года. По понедельникам этот король волатильности закрывался выше открытия в 57 процентах случаев со средней прибылью 109\$! Торговцы фьючерсами на бонды должны обратить внимание, что изменения между открытием и закрытием по понедельникам были положительными в 55 процентах

случаев, средняя прибыль составляла 53\$.

Вплоть до 1998 года пятница была оптимальным днем для покупки фьючерса на золото. Быстрое тестирование с использованием такого же стоп-ордера и выхода, как и в случае с фьючерсом на пшеницу, показало, что по пятницам на рынке господствует бычий настрой, причем, как можно судить по приведенным на Рисунке 6.3 данным, довольно сильный.

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
Calc Dates : 07/02/82 - 08/25/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2.500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$76,400.00 | Gross loss | \$-28,387.50 |
| Gross profit | \$104,787.50 | | |
| Total # of trades | 172 | Percent profitable | 90% |
| Number winning trades | 156 | Number losing trades | 16 |
| Largest winning trade | \$10,675.00 | Largest losing trade | \$-2,075.00 |
| Average winning trade | \$671.71 | Average losing trade | \$-1,774.22 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.37 | Avg trade (win & loss) | \$444.19 |
| Max consecutive winners | 34 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 4 |
| Max closed-out drawdown | \$-5,912.50 | Max intraday drawdown | \$-5,912.50 |
| Profit factor | 3.69 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$8,912.50 | Return on account | 857% |

Рисунок 6.2 Торговля в соответствии с настроем рынка.

Полагаю, предоставленной информации вполне достаточно для разработки работающей стратегии торговли фьючерсом на золото в конце недели.

Если вы интересуетесь отношением закрытие-закрытие, оно тоже проявляется, и опять присутствует смещение или игровое преимущество, которое становится просто очевидным. Изучите его самостоятельно.

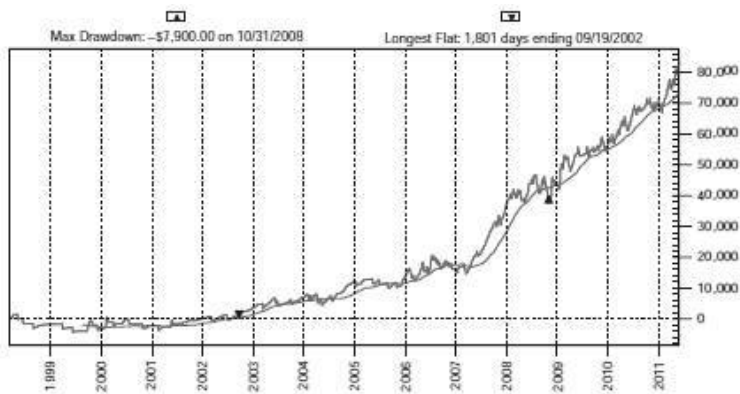


Рисунок 6.3 Бычий настрой по пятницам.

Таблица 6.7 показывает результаты покупки на открытии с последующей продажей тремя днями позже. Все, кто еще остаются энтузиастами случайного блуждания заявят вам, что мы не должны были найти каких-либо различий между днями недели в течение 3дневного периода. Эффективный рынок должен нивелировать их. Тем не менее, когда мы смотрим только на день каждой недели с лучшими показателями, основываясь на изменениях от открытия к закры-

тию, мы видим большое смещение и ощущаем на вкус сладость осознания того, что рынки не являются полностью случайными. Единственным случайным фьючерсным рынком было золото, а все остальные рынки, которые я изучал, отрицают это случайное блуждание. Фьючерсы на бонды и индекс S&P 500, – лидеры смещения, – генерируют приличную прибыль.

Таблица 6.7 Наилучший TDW при трехдневном удержании позиции.

| Товарные фьючерсы | День недели | % смещения вверх | Средняя прибыль, \$ |
|-------------------------|-------------|------------------|---------------------|
| Золото | Вторник | 50 | 0 |
| Фунт стерлингов | Пятница | 54 | 36 |
| Бонды | Вторник | 52 | 86 |
| Фондовый индекс S&P 500 | Понедельник | 57 | 212 |

TDW действительно позволяет взглянуть на вещи в ином свете и дает работоспособное представление о настрое рынка, с помощью которого можно торговать. Есть множество способов, как начать доить эту корову. Вы, вероятно, уже сами подумали о некоторых из них. Само собой разумеется, именно настрой – это то, что вы хотите понять и принять во внимание для любого рынка, на котором собираетесь вести краткосрочную торговлю.

Уже, после того как были написаны эти строки, зо-

лото одарило нас 119650\$ прибыли – настройка предполагала отказ от использования стоп-ордера и выход спустя три дня после открытия. Рисунок 6.4 показывает график баланса.

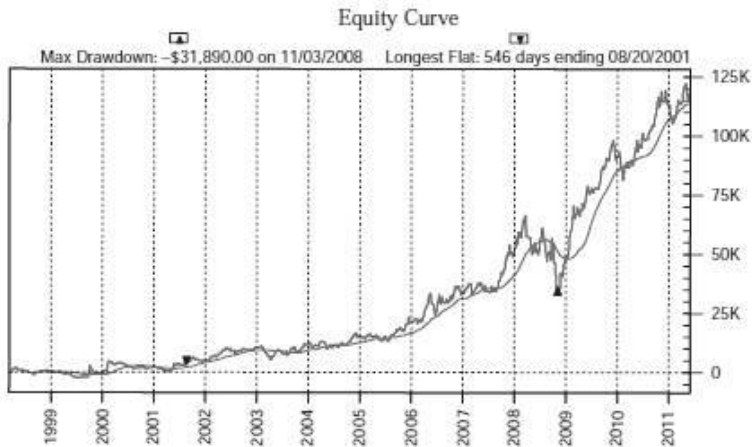


Рисунок 6.4 TDW для фьючерса на золото.

Ранее я говорил, что открытие имеет критическое значение: если начинается рост или падение с самого открытия, то цена, вероятно, продолжит движение в том же направлении. Теперь я продемонстрирую еще один такой подход. Мы объединим наш настрой *торгового дня недели* (TDW) с одним простым правилом: будем покупать на открытии дня настраивая + X процентов от диапазона предыдущего дня. Мы наме-

чаем наш день для торговли и покупаем при наличии роста цены открытия. Наша техника выхода из позиции проста: мы держим позицию до конца дня и закрываем нашу сделку с прибылью или убытком. (Имяются и более хорошие методы выхода, до которых я дойду позже.)

Результаты покупки фьючерса на фондовый индекс S&P 500 при открытии в понедельник, с прибавлением 5 процентов (+0,05) от диапазона пятницы, оказываются достаточно привлекательными для торговли всего один день в неделю (см. Рисунок 6.5)! Этот подход дает чистую прибыль в 95150\$ при 435 прибыльных сделках из общего количества 758. Таким образом, средняя прибыль на сделку составляет 125\$ с 57 процентами уровня точности.

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
Calc Dates : 07/02/82 - 08/26/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2.500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 6 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$95,150.00 | Gross loss | \$-190,887.50 |
| Gross profit | \$286,037.50 | | |
| Total # of trades | 758 | Percent profitable | 57% |
| Number winning trades | 435 | Number losing trades | 323 |
| Largest winning trade | \$6,950.00 | Largest losing trade | \$-3,000.00 |
| Average winning trade | \$657.56 | Average losing trade | \$-590.98 |
| Ratio avg win/avg loss | 1.11 | Avg trade (win & loss) | \$125.53 |
| Max consecutive winners | 11 | Max consecutive losers | 7 |
| Avg # bars in winners | 0 | Avg # bars in losers | 0 |
| Max closed-out drawdown | \$-16,337.50 | Max intraday drawdown | \$-16,337.50 |
| Profit factor | 1.49 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$19,337.50 | Return on account | 492% |

Рисунок 6.5 Покупка на открытии.

Data : DAY T-BONDS 67/99
Calc Dates : 12/02/77 - 08/26/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|--------|-------------|----------|-------------------------|--------|-----------------------|
| 144 | -3 | \$ | 31.250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CSI | C:\GD\BACK67\F061.DTA |
| //////////////////////////////// ALL TRADES - Test 8 ////////////////////////////////// | | | | | | | | |
| Total net profit | | | | \$28,812.50 | | Gross loss | | \$-37,968.75 |
| Gross profit | | | | \$66,781.25 | | | | |
| Total # of trades | | | | 334 | | Percent profitable | | 53% |
| Number winning trades | | | | 180 | | Number losing trades | | 154 |
| Largest winning trade | | | | \$1,625.00 | | Largest losing trade | | \$-1,750.00 |
| Average winning trade | | | | \$371.01 | | Average losing trade | | \$-246.55 |
| Ratio avg win/avg loss | | | | 1.50 | | Avg trade (win & loss) | | \$86.26 |
| Max consecutive winners | | | | 10 | | Max consecutive losers | | 6 |
| Avg # bars in winners | | | | 0 | | Avg # bars in losers | | 0 |
| Max closed-out drawdown | | | | \$-3,718.75 | | Max intraday drawdown | | \$-3,718.75 |
| Profit factor | | | | 1.75 | | Max # of contracts held | | 1 |
| Account size required | | | | \$6,718.75 | | Return on account | | 428% |

Рисунок 6.6 Использование лучшей техники выхода.

Фьючерсы на бонды, покупаемые во вторник, при открытии с +70 процентов от диапазона понедельника приносят прибыль 28812\$ с 53-процентной точностью, делая 86\$ на сделку, что маловато. Однако более лучшая техника выхода радикально изменит это число (см. Рисунок 6.6). Смысл всех этих данных в том, что такой простой фильтр, как TDW, позволяет нам сделать то, что профессора считают невозможным... – переиграть рынок.

Подводя итог, скажем, что акции имеют доказанную склонность расти по понедельникам, фьючерсы на бонды – по вторникам, а фактически все зерновые фьючерсы – по средам. Чтобы прийти к этому мне-

нию, мы исследовали цены на зерновые фьючерсы, начиная с 1968 года (30 лет данных), цену фьючерсов на бонды – с 1977 года (21 год данных), а фьючерсы на фондовый индекс S&P с тех пор, как ими начали торговать – с 1982 года (17 лет). Короче говоря, мы достаточно кидали кости, чтобы прийти к некоторым надежным заключениям, и использовали достаточно данных, чтобы установить, что смещения существуют: цена определяется не только случайным блужданием пьяного моряка по страницам *Wall Street Journal*.

Это исследование дает нам преимущество перед другими трейдерами, преимущество в игре, предоставляя возможность сосредоточиться при торговле. Победителем вас делает не частота входов в рынок. В конце концов, любой дурак может торговать каждый день недели. Старые игроки, вроде меня, совершенно точно знают, что именно то, как часто вы не торгуете и насколько вы избирательны, может сделать вашу карьеру успешной.

Проницательные трейдеры, вероятно, уже задают следующий вопрос, на который у меня уже готов ответ – *Если есть смещение в отношении TDW, может ли быть смещение в отношении торгового дня месяца (TDM)?*

Ответ положительный, и вот вам доказательство. Следующие результаты получены при покупке/прода-

же на открытии определенного торгового дня месяца и закрытии этой позиции либо через стоп-ордер на уровне 2500\$ для индекса S&P 500 и 1500\$ для бондов, либо на третий день после входа.

Днем входа была *не календарная дата*, а *торговый день месяца* (TDM, Trading Day of the Month). Месяц может иметь 22 торговых дня, но из-за праздников, уик-эндов и т. п. их иногда бывает меньше. Наше правило входа – покупать или продавать на открытии указанного TDM. Это означает, что перед открытием сделки надо подсчитать, сколько торговых дней уже было в этом месяце.

Концепция TDM родственна сезонным колебаниям. Большинство других авторов, а также тех, кто изучает поведение рынка, сосредоточились на календарных днях, но этот подход имеет свои недостатки: если компьютер вылевывает, что 15-й календарный день лучший для покупки, а в этом году 15-е – суббота, а день перед ней – праздник, то когда же все-таки нам действовать? В среду, четверг или в следующий понедельник? TDM устраняет этот вопрос, давая наводку только на определенный торговый день.

Я не торгую по этим дням исключительно, вернее сказать, включительно, как по TDW. Я использую TDM в качестве торговых настроек, индикаторов, определяющих момент времени для осуществления тех или

иных действий. Я могу совершить или не совершить сделку, основываясь на TDM, предпочитая откладывать решения по каждой конкретной сделке до того момента, когда придет нужное время. Я предпочитаю посмотреть, что еще происходит с рынком, потому что это игра для думающего человека, работающего в реальных условиях, а не робототехнический опыт виртуальной реальности. Мои исследования показывают, что все рынки имеют периоды установки TDM (setup periods), когда шансы роста или падения определенно складываются в нашу пользу. Если вы торгуете на других рынках, которые не обсуждаются в этой книге, вам потребуется компьютер или программист для получения аналогичной информации о ваших торговых инструментах.

Действительно, есть время сеять и время пожинать каждую неделю и каждый месяц года. Некоторые времена лучше, чем другие, но только очень неопытный трейдер вслепую заключал бы такие сделки. Моя стратегия – найти смещение настроя типа TDW или TDM, а затем соединить его с другим смещением, чтобы перетасовать колоду в свою пользу. Если бы вы и я играли в карты на деньги, поверьте, я пришел бы с меченой и подтасованной колодой, и это именно то, как я хочу торговать: чтобы как можно больше шансов было в мою пользу. Если весы несильно перевешива-

ют в мою пользу, зачем же тогда вообще торговать? Каждый год совершается множество сделок, по сути, краплеными картами, и я буду ждать, пока они материализуются.

Довольно слов. Таблицы 6.8 и 6.9 показывают лучшие TDM для фьючерсов на бонды и фондовый индекс S&P 500, соответственно.

Таблица 6.8 Наилучшие TDM для фьючерсов на индекс S&P 500 (1982–1998).

| TDM | Прибыль, \$ | Количество сделок | % прибыльных сделок | Средняя прибыль на сделку, \$ | Просадка, \$ |
|-----|-------------|-------------------|---------------------|-------------------------------|--------------|
| 6 | 48787 | 166/97 | 58 | 293 | 13025 |
| 7 | 54212 | 168/212 | 60 | 322 | 6100 |
| 8 | 51312 | 175/102 | 68 | 293 | 10675 |
| 19 | 64162 | 145/84 | 57 | 442 | 8187 |
| 20 | 55600 | 110/60 | 54 | 505 | 11825 |
| 21 | 70875 | 75/48 | 64 | 945 | 7750 |
| 22 | 42375 | 61/40 | 65 | 694 | 10075 |

Таблица 6.9 Наилучшие TDM для фьючерсов на бонды (1977–1998).

| TDM | Прибыль, \$ | Количество сделок | % прибыльных сделок | Средняя прибыль на сделку, \$ | Просадка, \$ |
|-----|----------------|----------------------|---------------------------|----------------------------------------|-----------------|
| 8 | 38375 | 230/128 | 55 | 166 | 7125 |
| 18 | 46562 | 231/132 | 57 | 201 | 12656 |
| 19 | 43593 | 195/116 | 59 | 223 | 12343 |
| 20 | 30131 | 148/84 | 56 | 292 | 7093 |
| 21 | 31562 | 106/59 | 55 | 297 | 7406 |
| 22 | 21687 | 76/49 | 64 | 285 | 7250 |

Это сногсшибательные результаты. Следование нескольким очень простым правилам вылилось бы в 211910\$ прибыли при торговле фьючерсами на бонды на протяжении всего 6 дней в месяц, и в 387320\$ при торговле фьючерсом на индекс S&P всего лишь 7 дней в месяц. Результаты по индексу S&P предполагают отсутствие защитного стоп-ордера в день входа, но установку стоп-ордера, стоимостью 2000\$ на следующий день после входа, в то время как с бондами мы использовали 1500\$ защитный стоп-ордер, выставляемый в день входа.

Хотя вы, возможно, не захотите слепо следовать этим удобным для торговли датам, нам определенно хотелось бы иметь информацию об этих критически важных периодах торговли, потому что в результате этого мы получаем явное преимущество в игре: ведь мы знаем, когда наиболее вероятно может произойти сильный рост.

Анализ TDM по фьючерсам на золото

Данные анализа отражены на Рисунках 6.7 – 6.12. Рисунок 6.7 показывает результаты сделок, при которых покупка производилась на открытии каждого торгового дня месяца, а закрытие позиции – по цене закрытия того же дня. На Рисунке 6.8 отражена покупка на открытии исследуемого торгового дня с последующим выходом, либо на первом прибыльном открытии, либо на уровне долларového защитного стоп-ордера в соответствии с приводимыми в данной главе объяснениями.

Сделки по фьючерсу на золото, при которых покупка происходила по цене открытия и позиция закрывалась в тот же день, были наиболее прибыльными в период между 11 и 16 торговыми днями месяца. По-видимому, в середине месяца присутствует нечто, выполняющее роль катализатора при ралли фьючерса на золото. Третья и четвертая торговые сессии месяца также благоприятствуют быкам, тогда как в седьмой день им лучше воздержаться от активных действий. Из этого следует, что в этот день можно ожидать появления сигналов на продажу.

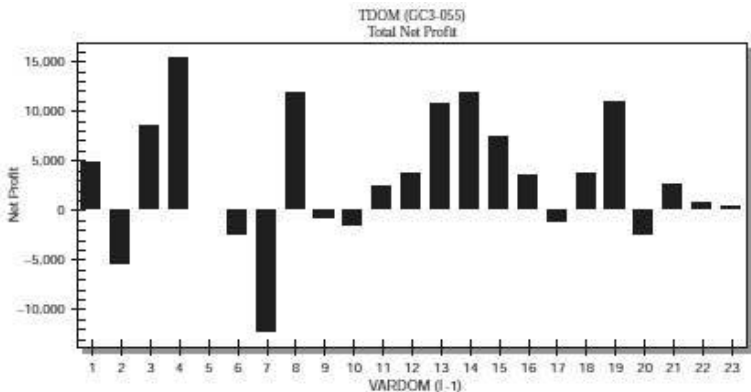


Рисунок 6.7 Покупка на открытии TDM с последующим выходом по закрытию того же дня (1998 – 2011).

Рисунок 6.8 содержит не столь много информации касательно удержания позиций на фьючерсном рынке золота, потому что после 1998 года оно все время росло, и почти каждый день приносил прибыль! Но причиной этого следует считать исключительно мощную тенденцию к повышению. Дальнейший анализ раскрывает то, что мы видим на Рисунке 6.7: оптимальный период для покупки все еще приходится на середину месяца. Мы также видим серьезную прибыльность в третий торговый день, но дни шестой, седьмой и семнадцатый не предоставляют удобных возможностей для торговли.

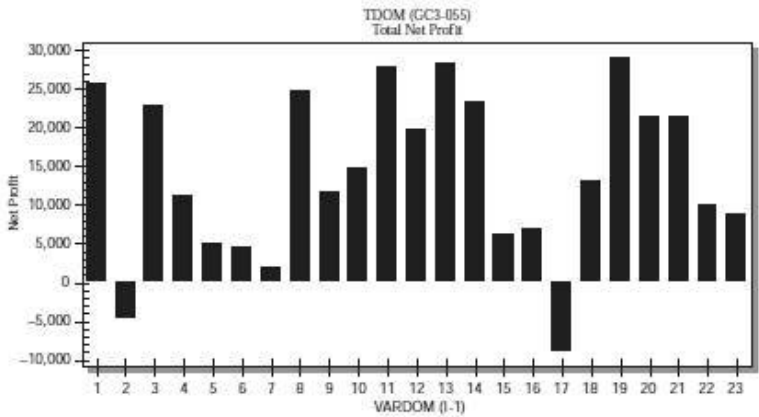


Рисунок 6.8 Покупка на открытии TDM с последующим выходом по прибыльному открытию или по защитному стоп-ордеру (1998 – 2011).

Анализ TDM по фьючерсам на бонды

То, что хорошо для золота, работает и в случае с бондами.

Фьючерсы на бонды, как и на золото, приносят прибыль тем, кто предпочитает покупать на открытии и закрываться по цене закрытия того же самого дня. Это видно из данных на Рисунке 6.9. Традиционно подъем на рынке долговых обязательств происходит в конце месяца, и двадцатый торговый день месяца предоставляет наилучшие возможности для фиксации прибыли по длинным позициям.

Когда речь идет о покупке фьючерсов на бонды и удержании позиции до первого прибыльного открытия, следует учитывать силу цены в середине месяца, которая является показателем настроения рынка, начиная с 1998 года; трейдеры должны уметь пользоваться этим преимуществом. Иллюстрацией сильной середины месяца на фьючерсном рынке бондов служит приводимая схема на Рисунке 6.10.

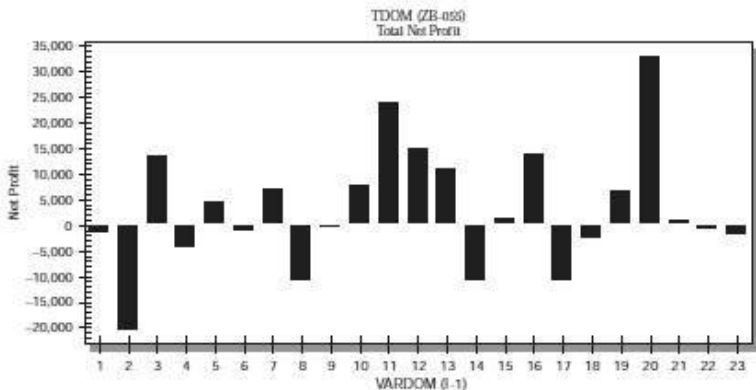


Рисунок 6.9 Фьючерсы на бонды и TDM (1998 – 2011).

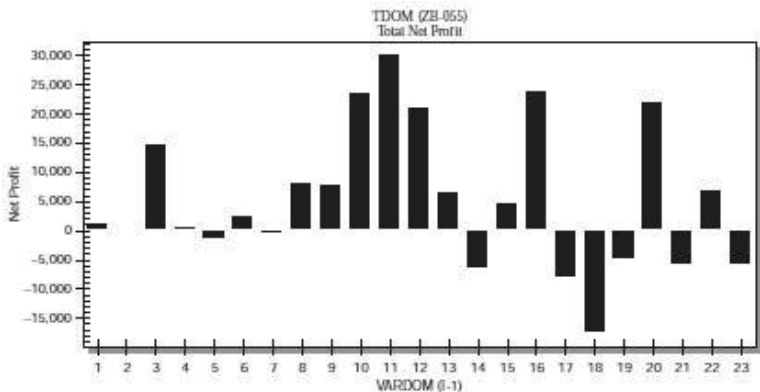


Рисунок 6.10 TDM указывают на середину месяца, как на наиболее вероятный период роста фьючерсов на бонды (1998 – 2011).

Рисунок 6.11 показывает явную тенденцию по фьючерсу на фондовый индекс S&P 500 устраивать ралли в конце месяца. Обратите внимание на то, что это единственный случай, когда три дня подряд оказываются прибыльными. С учетом используемых нами крайне жестких ограничений, следует выходить из рынка и вновь открываться в тот же день.

Рисунок 6.11 показывает четкую картину, складывающуюся при удержании позиций по фьючерсу на фондовый индекс S&P 500 в течение нескольких дней; стоит ожидать слабость рынка в пятый и седьмой дни месяца, а также подходящие для торговли двенадцатый и тринадцатый дни. Сила последних дней месяца перетекает в следующий. Об этом можно судить по четырем прибыльным дням подряд в начале каждого месяца (Рисунок 6.12).

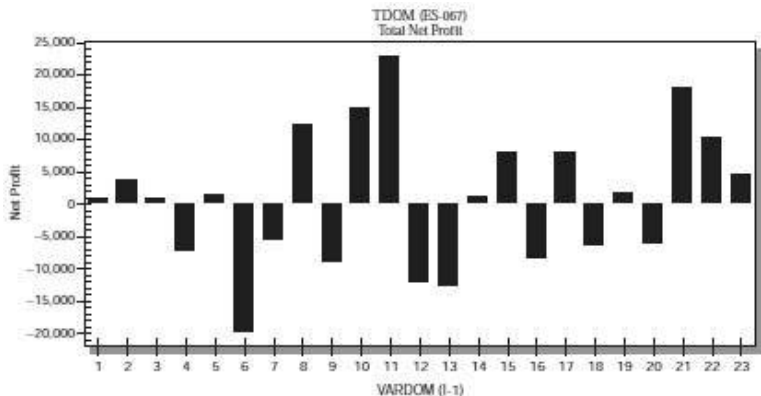


Рисунок 6.11 Ралли в конце месяца по фьючерсу на фондовый индекс S&P 500 (1998 – 2011).

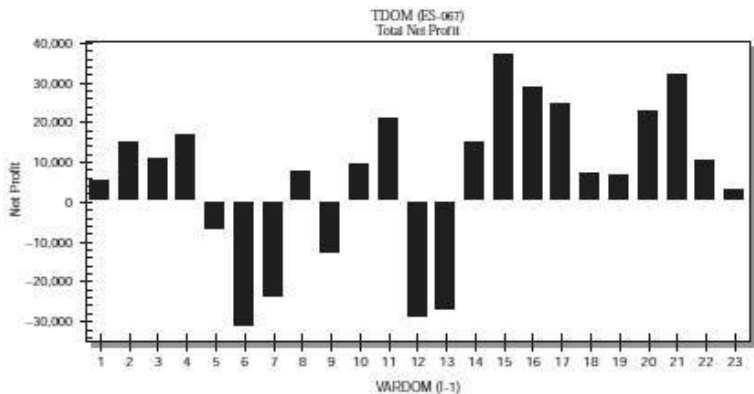


Рисунок 6.12 Проявление силы рынка в начале месяца (1998 – 2011).

Было бы упущением с моей стороны не отметить, что, если вы желаете продолжать изучать рынок в данном ключе, необходимо разделять периоды по месяцам года. Подобно дням, которые могут в большей или меньшей степени подходить для торговли, и месяцы бывают неодинаковы. Некоторые из них отличаются более бычьим настроением по сравнению с другими. Поэтому имеет смысл в целях оптимизации результатов протестировать и месяцы года.

Месячные дорожные карты

В целях лучшего понимания ценовых движений в течение *каждого месяца* года, на Рисунке 6.13 показан дневной график, отражающий изменения цен в каждый TDM. Напоминаю, это общие контуры поведения цены в прошлом. Подобно дорожным картам, цена в этом году и в этом месяце может соответствовать, а может и не соответствовать данной фигуре. Однако, эти ценовые конфигурации, как правило, соблюдаются. Рисунок 6.13 представляет фьючерсы на бонды в 1998 году; ниже области ценовой активности проходит линия, показывающая дневное движение на протяжении каждого месяца. Никто не должен ожидать, что цена будет в точности следовать за этим индексом, но, в общем, она следует за подъемами и спадами. Показанный индекс создан на основе исторических данных и продлен вплоть до 1998 года. Как видите, пик января возник как по расписанию, равно как и падение в мае, а потом подъем в июне и откат в конце июля.

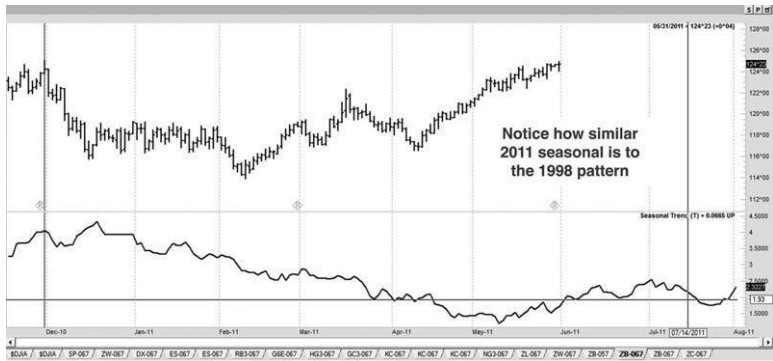


Рисунок 6.13 Дневной ценовой график фьючерса на бонды.

Что это – счастливая случайность? Вполне возможно, поэтому взглянем на другую дорожную карту TDM, на сей раз для фьючерса на индекс S&P 500, снова составленную на основании данных, заканчивающихся в 1996 году, а затем рассмотрим движение цен в 1998 году (см. Рисунок 6.14). Хотя соответствие и не идеальное, но подобие весьма заметно, причем в будущем проявились некоторые периоды времени, лучше всего подходящие для торговли с *крапленой колодой*, как это и предполагалось на основе прошлых данных.

Лучшим примером может служить крупный обвал рынка акций, начавшийся в июле 1998 года точно по расписанию; обвал этот конгруэнтен дорожной карте

TDM. Этот индекс есть не что иное, как один из инструментов, использованный мною, чтобы вывести в июне 1998 года с рынка всех, кто держал акции и обратился ко мне за советом.

Я не верю, что прошлое точно предсказывает будущее. Моя точка зрения: прошлое указывает на то, что, вероятно, может случиться в будущем. Таким образом, это общая установка, очертание или смещение, которые мы можем и должны учитывать. Пришло время подумать, что мы должны делать в этот день, в этот месяц и в этот год.

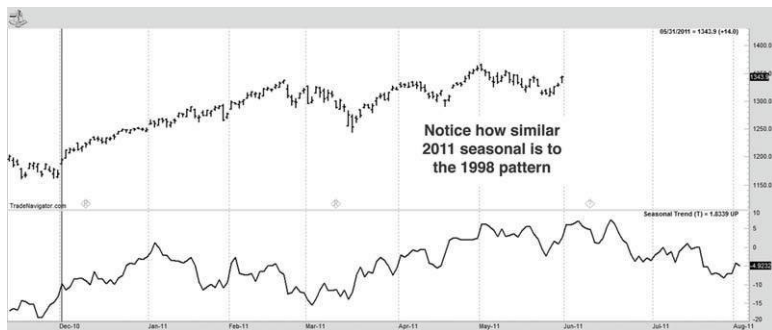


Рисунок 6.14 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (дневные бары).

Я заканчиваю эту главу реальным примером из моей собственной торговли в 1998 году. Основываясь на системе, используемой мною для торговли фью-

черсами на бонды, я имел немногим более трехсот коротких контрактов по ним в момент, отмеченный стрелкой на Рисунке 6.15. Это не очень хорошее место, чтобы держать короткие позиции, – цена шла против меня, причем плавающий убыток составлял почти 250000\$. Я был эмоционально перегружен и готовился зализывать раны, поскольку мой автоматический защитный долларовый стоп-ордер на уровне в 122 22/32 был уже опасно близок.

Если бы я не знал об этой карте или фигуре, то позволил бы стоп-ордеру сработать. Но, зная, что по ценовой фигуре ослабление рынка обычно начинается на двенадцатый TDM, я решил не только поднять свой стоп-ордер до 122 28/32, но и открыть новые короткие позиции 19 февраля в надежде, что эффект TDM сработает как обычно. К счастью, рынок знал, *что делать*, и начал идти вниз с того самого момента и до 24 февраля, когда моя система призвала к переходу в длинные позиции. Я все же принял убыток на первоначальной сделке, но гораздо меньший, чем, если бы не знал об этом смещении рынка.



Рисунок 6.15 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (дневные бары).

Должен признать, что рынок мог бы пройти и выше; возможность оказаться неправым никогда не берет отпуск, поэтому я все же установил стоп-ордер. Я только слегка изменил его, основываясь на имевшейся информации. Это бизнес для думающих людей. Он всегда был и всегда будет таким, вот почему я хочу научить вас тем основам, которые могут сделать торговлю успешной. Один из жизненно важных элементов, которые я использовал с высокой степенью успе-

ха – концепция TDM/TDW. Не знаю точно, кто первый предложил эту идею – Шелдон Найт (Sheldon Knight), один из самых славных парней и лучших исследователей в бизнесе товарных фьючерсов, или я сам. Но, думаю, что в доверии к этой технике мне не было равных.

Некоторые из моих товарищей по торговле отклоняют концепцию TDW и упорно утверждают, что нет никакого различия между одним днем недели и другим. Я всегда яростно не соглашаюсь и подчеркиваю – это мой первый строительный блок, чтобы определить, что я буду делать завтра. Сведения, приведенные в этой главе, указывают на существование смещения по некоторым дням недели. Моя работа трейдера в том, чтобы максимально использовать эту возможность.

Резюме

Из этой главы вы должны почерпнуть знание о том, что дни месяца представляют из себя действенные модели, которыми трейдер должен уметь пользоваться. Не все дни одинаковы; у коммерческих пользователей и производителей товарных продуктов имеется свое собственное расписание работы, поэтому в отдельные месяцы они более склонны покупать, нежели продавать.

Глава 7

Ценовые фигуры для получения прибыли

В этой главе – мое свидетельство в пользу существования способа понимания безумия рыночных движений.

Приверженцы анализа графического отображения ценовых изменений полагают, будто некоторые ценовые фигуры или конфигурации на их графиках могут предсказывать поведение рынка. Эта братия рассматривает главным образом долгосрочные фигуры рыночной активности. Желающим серьезно изучить эти феномены, следует начать с классического труда Роберта Эдвардса и Джона Мэги – *Технический анализ трендов фондового рынка* (Robert Edwards and John Magee, *Technical Analysis of Stock Trends*, CRC Press, 1998).

В 1930-х годах Ричард Вайкофф (Richard Wyckoff), Оуэн Тейлор (Owen Taylor), Гартли (Gartley) и Джордж Симан (George Seaman), перед которыми я готов снять шляпу, потратили немало времени на исследования этих долгосрочных фигур в попытке разра-

ботать системный подход к торговле. В 1950-х годах Ричард Данниган (Richard Dunnigan) сделал большой шаг вперед, сосредоточившись на ценовых фигурах протяженностью 10–15 дней, в то время как представители старшего поколения все еще топтались на 30-60-дневных ценовых фигурах.

Как уже упоминалось, такие же ценовые фигуры можно найти во всем, что можно изобразить в виде графика. Подбросьте несколько раз монету, нанесите результаты на график, и вы увидите те же самые конфигурации, которые можно найти на графиках и фьючерсов на свинину, и на кукурузу! Это оттолкнуло некоторых аналитиков от анализа структуры цен, и не без серьезных на то оснований. Вообще говоря, эти фигуры не предсказывают или не могут сказать многого о будущем. Может быть, все дело в том, что графические конфигурации не имеют никакой предсказательной силы или изучаемый период времени выбран неправильно. У.Л. Линден (W.L. Linden) в статье для журнала *Forbes* пришел к выводу, что экономические прогнозы ведущих экономистов, регулярно были неправильными фактически в каждом крупном поворотном пункте, начиная с 1970-х годов. Пугает здесь то, что исследование включало в себя прогнозы Таунсенда-Гринспена (Townsend-Greenspan) – последнее имя принадлежит человеку, ставшему во гла-

ве Федеральной резервной системы (самой мощной частной корпорации в мире) – Алану Гринспену (Alan Greenspan).

Единственный луч надежды, проблескивающий в статье – заявление относительно того, что эти прогнозы правильны только на короткий период времени. Это звучит разумно: гораздо легче предсказать следующие пять минут вашей жизни, нежели последующие пять лет. По ходу дела в игру вступает все большее количество переменных, происходит большее число изменений. Поэтому прогнозы неровной походкой уходят в темноту неизвестности, в черные дыры будущего, изменяющие то, что было уже однажды известно или, по-иному, считалось правильным путем.

Думаю, сказанное объясняет, почему я действительно делал деньги (я бы мог даже добавить – на протяжении многих лет), торгуя по ценовым фигурам. Фигуры, используемые мною, годятся для предсказания очень краткосрочных рыночных флуктуаций протяженностью от 1 до 5 дней. Возможно, где-то и есть некая великая схема происходящего, главная фигура всех крупных рыночных максимумов и минимумов. Если это и так, то мне она (фигура) никогда не открывалась, но ведь есть и много краткосрочных рыночных фигур, дающих вам большое – а в некоторых случаях я сказал бы даже огромное – преимущество в игре.

Общий элемент

Сначала я должен доказать, что фигуры могут работать, и они действительно работают или, по крайней мере, дают преимущество, т. е. играют роль коровы, которую мы можем доить. Затем я смогу объяснить, почему я думаю, что эти фигуры работают, что представляет из себя метод понимания безумия и вообще, на каких рабочих предпосылках основан мой подход к этим фигурам для получения прибыли.

Давайте начнем с базовой фигуры, используя для этого очень активный фьючерсный рынок на индекс S&P 500. Мы знаем, что в 50 процентах случаев этот рынок должен закрываться с дневным повышением, а в 50 процентах случаев – с понижением. Если мы не учитываем TDW, результат следующего дня после любого данного дня предполагается случайным, как процесс подбрасывания монеты.

Ценовые фигуры могут кардинально изменить все это.

Начнем с определения базового параметра. Что происходит после покупки фьючерса на фондовый индекс S&P 500 каждый день и выхода на следующем закрытии, если защитный стоп-ордер равен 3250\$? С июля 1982 года по февраль 1998 года соверше-

но 2064 сделки с 52-процентной точностью и средней прибыльностью 134\$. Начиная с 1998 года, было совершено 1739 сделок, средняя прибыль по которым составила 87\$; 52 процента сделок оказались выигранными.

В Таблице 7.1 приведены данные тестирования в 1984–1998 годах – период времени, проанализированный в первом издании этой книги. Как видите, лучшими днями для покупки были понедельник и среда.

Таблица 7.1 Отчет по дням недели (1984–1998).

| День недели | Кол-во сделок | % прибыльных сделок | Средняя прибыльная сделка, \$ | Средняя убыточная сделка, \$ | Отношение прибыли к убытку | Средняя сделка, \$ | Макс. убыток на сделку, \$ | Прибыль, \$ |
|-------------|---------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|-------------|
| Понедельн. | 385 | 60,00 | 723 | -850 | 1,11 | 174 | -3450 | 66813 |
| Вторник | 413 | 47,70 | 684 | -880 | 1,01 | -29 | -4300 | -12083 |
| Среда | 413 | 52,30 | 696 | -882 | 1,02 | 39 | -10000 | 16088 |
| Четверг | 404 | 50,99 | 615 | -787 | 0,80 | -82 | -4875 | -25000 |
| Пятница | 408 | 49,02 | 696 | -781 | 0,91 | -47 | -3650 | -19213 |

Будет ли эта настройка работать и в будущем?

Теперь мы добавляем нашу первую фигуру. Что если мы будем покупать завтра, только в случае, если закрытие сегодня окажется медвежьим? По такой настройке было проведено 1334 сделки с той же 52-процентной точностью, но средняя прибыль на сделку выросла до 212\$. В процессе дальнейшего тестирования точность выросла до 55 процентов; было совершено 1218 сделок, средняя прибыль по ним соста-

вила 79\$.

Наконец, если наша фигура состоит из трех последовательных закрытий вниз, точность подскакивает к 58 процентам при 248 сделках, а средняя прибыль на сделку взмывает к 353\$! Что кроме фигуры способно на такое? В дальнейшем тенденция сохраняется -54 процента точности на 579 входов, со средней прибылью 179\$!

Давайте смоделируем простую ценовую фигуру, чтобы увидеть, что случится завтра, если при следующих условиях: во-первых, мы хотим, чтобы сегодняшняя цена была выше, чем цена закрытия 30 дней назад, т. е. чтобы мы находились в некотором смысле в восходящем тренде. Затем мы хотели бы увидеть небольшой откат восходящего тренда, чтобы сегодняшнее закрытие было ниже, чем закрытие 9 дней назад. Если это условие соблюдается, мы будем покупать завтра на открытии и выходить на закрытии следующего дня. Если рынок действительно случаен, то 52 процента таких сделок должны сделать деньги (не 50 %, потому что на протяжении того периода времени, когда проводилось исследование, имело место смещение общего тренда в сторону повышения; об этом лучше всего свидетельствует тот факт, что первоначальное исследование показало закрытие с повышением в 52 % случаев).

Факты предстают теперь совсем в ином свете. Наша скромная маленькая фигура произвела 354 сделки с 57-процентной точностью и средней прибылью в 421\$ на сделку. Точность подскакивает с 52 процентов до 57 процентов, а средняя прибыль на сделку увеличивается почти четырехкратно! Но держитесь, это еще не предел.

В Таблице 7.1 приведены более объемные данные, показывающие дневные результаты модели с 1984 года по 1998 год; прибыль составила 84600\$, процент *попаданий* по 321 сделки равняется 63.

Для более полной картины во время работы над вторым изданием я добавил данные того же самого теста, за период вплоть до мая 2011 года (см. Таблицу 7.2).

Таблица 7.2 Отчет по дням недели (май 1998 – май 2011).

| День недели | Кол-во сделок | % прибыльных сделок | Средняя прибыльная сделка, \$ | Средняя убыточная сделка, \$ | Отношение прибыли к убытку | Средняя сделка, \$ | Макс. убыток на сделку, \$ | Прибыль, \$ |
|-------------|---------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|-------------|
| Понедел. | 360 | 50.00 | 2801 | -2229 | 1.26 | 286 | -9575 | 102925 |
| Вторник | 382 | 47.12 | 2610 | -2372 | 1.10 | -24 | -4250 | -9325 |
| Среда | 420 | 49.05 | 2629 | -2385 | 1.10 | 74 | -5750 | 31150 |
| Четверг | 372 | 47.31 | 2557 | -2368 | 1.08 | -38 | -6625 | -14100 |
| Пятница | 400 | 47.75 | 2733 | -2436 | 1.12 | 32 | -8925 | 12750 |

Взгляните на это! Понедельники и среды опять приносят деньги, особенно удачна торговля в первый день недели. Интересно, что сказал бы об этом Пол

Кутнер?

Лучшие модели, обнаруженные мною, имеют общий элемент, связывающий их вместе: фигуры, представляющие экстремальные рыночные эмоции, надежно генерируют сделки для ценовых колебаний в противоположном направлении.

Другими словами, то, что многие видят на своих графиках как отрицательное явление, наиболее часто может оказаться положительным для краткосрочных рыночных движений, и наоборот. Речь идет о внешнем дне с закрытием вниз. Максимум дня выше, чем максимум предыдущего дня, а минимум ниже предыдущего, причем закрытие оказывается ниже минимума предыдущего дня. Это выглядит плохо, как если бы небо действительно падало на нас. Собственно, почти все прочитанные мною книги, говорят, что это превосходный сигнал на продажу, и такое дикое колебание есть не что иное, как знак рыночного разворота в направлении закрытия, и в этом случае оно направлено вниз.

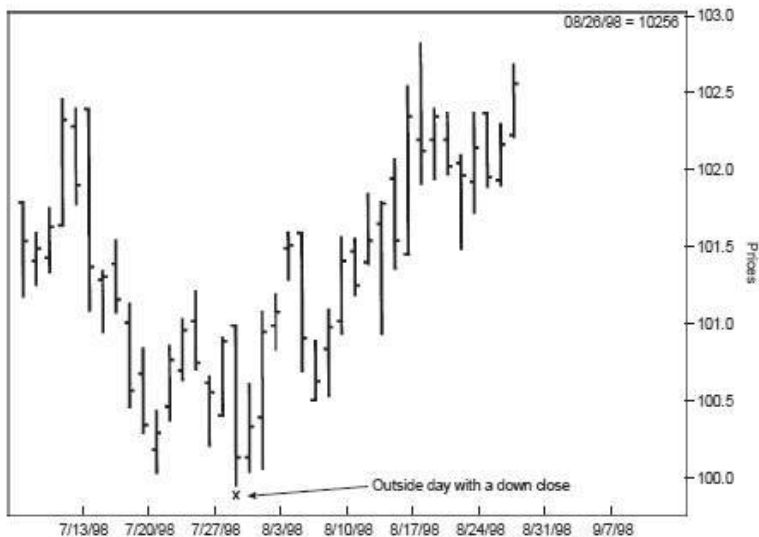


Рисунок 7.1 Ценовой график фьючерса на Индекс доллара США (дневные бары).

Кто бы ни писал такого рода книги, он не тратит много времени на работу с ценовыми графиками! Как показывает график Индекса доллара США (Dollar Index) на Рисунке 7.1, это, возможно, чрезвычайно бычья фигура или рыночная конфигурация.

Действительность сильно отличается от догадки, как показывает быстрый компьютерный тест, раскрывающий мощь одной из моих любимых краткосрочных фигур. Не требуется многого, чтобы доказать дей-

ственность фигур или проверить их, дабы увидеть происходящее на самом деле. Возьмем фигуру внешнего дня, о чем я уже упоминал, и добавим заключительный фильтр или событие, которое может произойти, оказывая дальнейшее влияние на фигуру завтрашнего дня. Это событие – направление завтрашнего открытия, как показано на Рисунке 7.2. Если фьючерс на индекс S&P 500 завтра откроется ниже закрытия внешнего дня, и мы купим по цене открытия следующего дня, у нас получится 109 пересечений с 85-процентной точностью, что дает общую прибыль 52062\$ или 477\$ на сделку.

Уверен, вам интересно узнать, насколько рабочей была эта настройка в последние годы. Она оставалась действенной – на горе всем почитателям теории хаотичного движения, фигура позволила закрыть в плюс 53 процента сделок; всего их было 76, и они принесли 39500\$ прибыли. Размер средней прибыли впечатляет: 500\$!

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
Calc Dates : 07/02/82 - 08/27/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2,500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | Ct/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$52,062.50 | | |
| Gross profit | \$84,062.50 | Gross loss | \$-32,000.00 |
| Total # of trades | 109 | Percent profitable | 85% |
| Number winning trades | 93 | Number losing trades | 16 |
| Largest winning trade | \$4,887.50 | Largest losing trade | \$-2,000.00 |
| Average winning trade | \$903.90 | Average losing trade | \$-2,000.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.45 | Avg trade (win & loss) | \$477.64 |
| Max consecutive winners | 44 | Max consecutive losers | 4 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 1 |
| Max closed-out drawdown | \$-8,000.00 | Max intraday drawdown | \$-8,000.00 |
| Profit factor | 2.62 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$11,000.00 | Return on account | 473% |

Рисунок 7.2 Бычья фигура.

Если покупать в любой день кроме четверга, в который, как нам известно, часто возникает давление продавцов, переходящее на пятницу, мы делаем немного меньше – 50037\$, однако наша средняя прибыль на сделку подскакивает до 555\$, а точность увеличивается до 86 процентов с одновременным уменьшением дродауна с 8000\$ до 6000\$. Эти результаты используют правило выхода на защитном стоп-ордере, равном 2000\$ или при первом прибыльном открытии (Рисунок 7.3).

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
 Calc Dates : 07/02/82 - 08/27/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2,500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$50,037.50 | Gross loss | \$-24,150.00 |
| Gross profit | \$74,187.50 | | |
| Total # of trades | 90 | Percent profitable | 86% |
| Number winning trades | 78 | Number losing trades | 12 |
| Largest winning trade | \$4,887.50 | Largest losing trade | \$-2,150.00 |
| Average winning trade | \$951.12 | Average losing trade | \$-2,012.50 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.47 | Avg trade (win & loss) | \$555.97 |
| Max consecutive winners | 39 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 1 |
| Max closed-out drawdown | \$-6,000.00 | Max intraday drawdown | \$-6,000.00 |
| Profit factor | 3.07 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$9,000.00 | Return on account | 555% |

Рисунок 7.3 Использование правила выхода при первом прибыльном открытии.

Data : DAY T-BONDS 67/99
 Calc Dates : 06/10/90 - 08/27/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|-------|----------|----------|--------|-----------------------|
| 144 | -3 | \$ | 31,250 | \$ 55 | \$ 0 | \$ 3,000 | CSI | C:\GD\BACK67\PO61.DTA |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$12,115.00 | Gross loss | \$-15,550.00 |
| Gross profit | \$27,665.00 | | |
| Total # of trades | 57 | Percent profitable | 82% |
| Number winning trades | 47 | Number losing trades | 10 |
| Largest winning trade | \$2,101.25 | Largest losing trade | \$-1,555.00 |
| Average winning trade | \$588.62 | Average losing trade | \$-1,555.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.37 | Avg trade (win & loss) | \$212.54 |
| Max consecutive winners | 11 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 1 |
| Max closed-out drawdown | \$-5,416.25 | Max intraday drawdown | \$-5,510.00 |
| Profit factor | 1.77 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$8,510.00 | Return on account | 142% |

Рисунок 7.4 Все медвежьи закрытия внешних дней.

Эта же самая ценовая фигура годна и для идентификации торговых возможностей на фьючерсном рынке бондов. Это настолько мощная фигура, что ее можно использовать на всех рынках, как автономную торговую конфигурацию, однако Ларри-*крапленая колода* все же предпочитает иметь дополнительное подтверждение, чтобы использовать наверняка только лучшие сделки из лучших. Рисунок 7.4 показывает результаты взятия всех закрытий вниз внешнего дня, сопровождаемых более низким открытием на следующий день фьючерсов на бонды. Для выхода из торговли возьмем полуторатысячный стоп-ордер или выход при первом прибыльном открытии. Немногие трейдеры понимают, насколько хорош может быть такой механический подход к торговле: начиная с 1990 года, мы стабильно получаем 82-процентную точность и среднюю прибыль в 212\$ на сделку при 57 сделках.

Можно ли еще более увеличить эффективность этой фигуры? Бесспорно. Знаете как? К этому времени вы уже должны знать или, по крайней мере, задаваться вопросом – *Не лучше ли фигура работает по одним дням недели, чем по другим?* Так оно и есть. Если мы будем открывать позиции в любой день, кроме четверга, как и в предыдущем примере с фьючерсом на индекс S&P, то поднимем точность до 90 процентов и сделаем 17245\$ на 41 сделке при сред-

ней прибыли на сделку в 420\$ (см. Рисунок 7.5). Куда уж лучше, ребята!

Проблема в том, что эти фигуры внешних дней случаются, не так уж часто, как хотелось бы! В следующий раз, когда вы видите внешний день с закрытием вниз ниже, чем у предыдущего дня, не пугайтесь, а готовьтесь покупать!

Настал черед еще одной бычьей модели по фьючерсу на фондовый индекс S&P 500. Теперь мы будем искать любой день, закрывающийся выше максимума предыдущего дня и имеющий два последовательно предшествующих закрытия вверх, что делает его третьим днем подряд (см. Рисунок 7.5). Такие, казалось бы, мощные проявления силы нередко соблазняли публику на покупку.

```
Data          : DAY T-BONDS          67/99
Calc Dates    : 06/10/90 - 08/27/98

-----
 Num. Conv. P. Value  Com  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  144  -3  $ 31,250  $ 55  $ 0  $ 3,000  CSI  C:\GD\BACK67\F061.DTA
-----
////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $17,245.00
Gross profit             $23,465.00
Gross loss                $-6,220.00

Total # of trades         41
Number winning trades     37
Percent profitable        90%
Number losing trades      4

Largest winning trade    $2,101.25
Average winning trade    $634.19
Ratio avg win/avg loss   0.40
Largest losing trade     $-1,555.00
Average losing trade     $-1,555.00
Avg trade (win & loss)   $420.61

Max consecutive winners   11
Avg # bars in winners    2
Max consecutive losers    1
Avg # bars in losers     1

Max closed-out drawdown  $-1,555.00
Profit factor             3.77
Max intraday drawdown    $-1,555.00
Account size required     $4,555.00
Max # of contracts held   1
Return on account         378%
```

Рисунок 7.5 Торговля по любым дням недели, кроме четверга.

Например, при проверке этой фигуры с 1986 года по 1998 год для фьючерса на индекс S&P 500 зафиксировано 25 случаев его проявления во вторник с последующим сигналом на продажу в среду. Из них 19 оказались выигрышными и принесли 21487\$. На фьючерсном рынке бондов эта же фигура подсказала 28 сделок в четверг с продажей в пятницу, сделав 13303\$, что бросает вызов профессорам случайного блуждания и заставляет их крепко задуматься над его 89-процентной точностью. Тест по фьючерсам на бонды проводился на данных с 1989-ого по август 1998-ого года. Для бондов использовался полуторатысячный стоп-ордер, а для индекса S&P 500 двухтысячный.

Для обоих рынков мы использовали простой выход по методу *катапультирования*, о котором я расскажу позже. Имеется несколько основных краткосрочных фигур, подобных этой, которыми я пользуюсь в своей торговле. Каждый день ведется поиск, чтобы видеть то, что предсказывает текущую фигуру. Некоторыми фигурами для акций я пользуюсь в течение многих лет, но, тем не менее, никогда не прекращаю поиск новых.

Я протестировал вышеозначенные модели по фьючерсу E-Mini на индекс S&P, начиная с 1998 года, и добился схожих результатов. Внешние дни продолжают быть бычьими даже в условиях электронного рынка.

Вопросы, которые следует задать

Фигуры работают. Я знаю это точно. За все эти годы мною внесены в каталог сотни ценовых фигур и предлагаю вам сделать то же самое, начиная с тех, которые я привожу здесь. Лучше всего подумать, почему эти фигуры работают. Что они представляют? Могут ли я найти фигуру, работающую на всех рынках? Имеет ли значение торговый день недели? Вот запас моих вопросов, но главный ген правды, который я ищу, это некая видимая фигура, эмоционально втягивающая публику в покупку или продажу именно в неправильное время... для них... и в правильное время для меня. Понимание эмоций, отраженных на графиках, ключ к их прочтению.

Треjder Рик, участник недавнего семинара, прислал мне по электронной почте эту записку в то время, когда я писал данный раздел. Прочитайте ее, чтобы понять, что вам надо в себе искать и с чем бороться:

Хотите узнать еще одну историю, доказывающую, что вам не следует быть эмоциональным трейдером? Вот она, вы найдете ее интересной.

В прошлый уик-энд я решил, что в понедельник утром первым делом поставлю стоп-ордер на по-

купку майского фьючерса на медь, на уровне 77.80. Вскоре после того, как фьючерсный рынок меди открылся, я позвонил своему брокеру (к сожалению, мой постоянный брокер не приходит на работу ранее 8 утра) и спросил – «Почем была медь нынче утром?» Он ответил – «Я не слежу за медью, я действительно не знаю, надо посмотреть...» (Хорош брокер, нечего сказать).

«О'кей,» – сказал я, – «какова последняя цена?» В ответ услышал, что она составляла 77.00, понизившись с 77.90: это означало, что цена уже ушла выше моего стоп-ордера, поэтому я решил, что подожду отката.

Я перезвонил позже, цена была 77.30. И снова я ничего не стал делать. Почему? – спросите вы. Я действительно не знаю, за исключением того, что я считал необходимым «наблюдать за рынком», чтобы понять, что делать. Самое смешное – теперь я знаю, если бы цена пошла выше, я ждал бы отката, если бы она пошла вниз, я бы побоялся покупать. Я панически боялся болтанки вверх-вниз, а ведь именно это и произошло! Что, в конце концов, я хотел «увидеть» – послание от Бога?

Когда я перезвонил позднее в тот день, медь была уже на 80.30. «Черт... О'кей, купи один контракт по рынку.» Теперь я знал, что медь была действитель-

но горяча, и ее покупка противоречила всему, что вы преподали нам в прошлый уик-энд. Но какая-то почти таинственная сила «подтолкнула» меня к этой сделке. Я купил очень близко к максимуму дня, потому что был расстроен, что не вошел в рынок раньше.

На следующий день фьючерс на медь начал откатываться, к счастью, он, в конечном счете, пошел выше, но это стоило мне 500\$. Дурак, дурак, дурак. Неужели я до сих пор ничему не научился? Да, научился, вот как это все просто: планируйте ваши сделки и не отклоняйтесь от плана, не позволяйте эмоциям выталкивать вас за борт в самое неподходящее время.

Заметки Рика чем-то напомнили мне рыбалку: я забрасываю червя и плавно покачиваю удочкой – клева нет, я жду – по-прежнему ничего, тогда я дергаю чуть сильнее и... *Хоп!* Я подцепил хорошую рыбу. Кажется, что рынок цепляет нас точно так же, как мы рыбу, – поддразнивая небольшим шевелением, пока мы не потеряем способность сопротивляться и не заглотим наживку.

Проблема в том, что не ты ловишь и отпускаешь, а ты клюешь и теряешь. Ну уж, нет, избавьте меня от этого *брёда принудительного кормления!*

В следующий раз, когда старуха жадность похлопа-

ет вас по плечу или вы услышите волнительный зов,
искушающий вас схватить наживку, не клюйте!

Мои фигуры ударных дней

Усыпляющая разум жадность – вот что держит многих на расходной стороне бухгалтерской книги в этом бизнесе. Это плохо для них, но хорошо для нас, если мы сможем вычислить то, что заставляет их клевать, навязывая неправильные решения. Одно из таких событий я назвал *разворотом ударного дня*. Это дни, когда рынок совершает крупный рывок вверх или вниз, и это резкое движение побуждает массы к мародерству.

Существует два типа ударных дней. Первый тип довольно очевиден. *Сценарий ударного дня покупки* состоит из дня, который закрывается ниже минимума предыдущей сессии – то, что Джо Стоуэлл (Joe Stowell), имеющий очень острый глаз на графики, называет *голым закрытием (naked close)*. Такие дни могут также накрыть минимумы от 3 до 8 предыдущих дней. Чартисту, профессиональному техническому аналитику и всем остальным это напоминает прорыв в нижнюю сторону, в результате чего после экстремальной распродажи они попадают на обеденный стол.

Иногда они бывают правы, но обычно сильно ошибаются, потому что рынок немедленно и полностью

разворачивается (см. Рисунок 7.6).

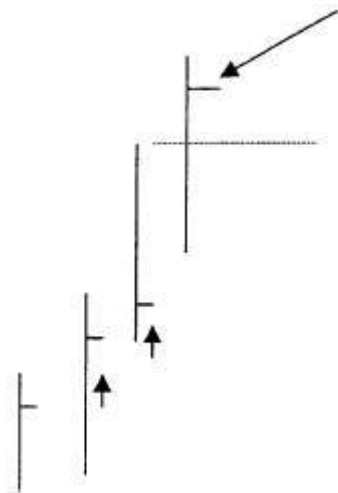


Рисунок 7.6 Закрытие выше максимума предыдущего дня.

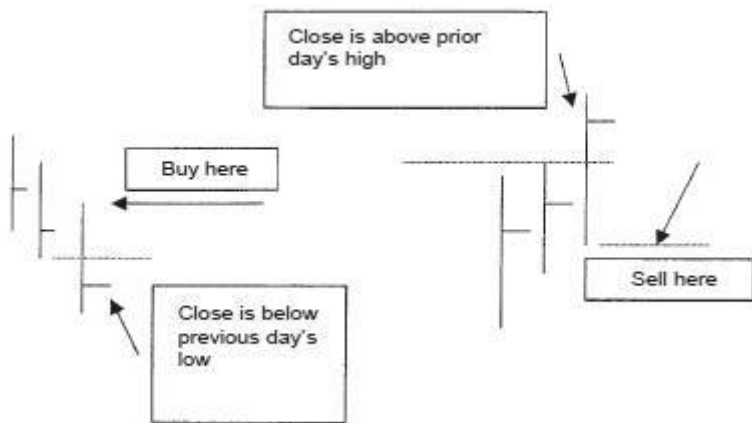


Рисунок 7.7 Сценарий ударного дня продажи.

Сценарий ударного дня продажи в точности противоположен (см. Рисунок 7.7). Здесь вам нужно искать день, закрывающийся выше максимума предшествующего дня и, наиболее вероятно, *прорывающийся* вверх, чтобы закрыться выше торгового диапазона. Это подергивающийся червь, заставляющий трейдеров заглатывать себя прежде, чем они подумают. Рисунок хорошо иллюстрирует то, как он обычно выглядит. Здесь мы имеем торговые настройки на покупку и продажу.

Как уже говорилось, иногда это настоящий прорыв. Однако если уже *на следующий день* цена движется против ударного дня, и торговля развивается выше

максимума ударного дня, закрытого с понижением, вы имеете прекрасный сигнал на покупку. Точно так же ударный день с повышением, одно из тех сильных закрытий выше максимума предшествующего дня, приводит нас в готовность к тому, чтобы продавать, если уже *на следующий день* цена идет к минимуму ударного дня.

Суть здесь в том, что имеет место немедленный разворот уже на следующий день, означающий, что участники рынка (продавцы при закрытии вниз, покупатели при закрытии вверх) уже хлебают горе: их предполагаемый прорыв потерпел неудачу! Они опять заглотили крючок, и теперь цена отвечает разворотом, дающим нам превосходную ситуацию для входа в рынок. Это и есть фигура, а заодно и объяснение, причина, по которой это должно работать. Я твердо верю, что когда-то, что *должно случиться на рынке, не случается*, мы имеем мощный сигнал, что необходимо скорректировать торговлю с учетом новой информации.

Я выбрал несколько примеров в качестве иллюстрации того, как работает эта фигура (Рисунки 7.8 и 7.9). Как только мы рассмотрим другой тип разворота ударного дня, я объясню принцип ее использования.

Data : S&P 500 IND-9967 01/80
 Calc Dates : 07/02/82 - 08/27/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2,500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\P59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 2 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$21,487.50 | Gross loss | \$ -12,000.00 |
| Gross profit | \$33,487.50 | | |
| Total # of trades | 25 | Percent profitable | 76% |
| Number winning trades | 19 | Number losing trades | 6 |
| Largest winning trade | \$4,850.00 | Largest losing trade | \$ -2,000.00 |
| Average winning trade | \$1,762.50 | Average losing trade | \$ -2,000.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.88 | Avg trade (win & loss) | \$859.50 |
| Max consecutive winners | 6 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 6 |
| Max closed-out drawdown | \$ -4,000.00 | Max intraday drawdown | \$ -4,775.00 |
| Profit factor | 2.79 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$7,775.00 | Return on account | 276% |

Рисунок 7.8 Как работает фигура ударного дня.

Data : DAY T-BONDS 67/99
 Calc Dates : 01/26/89 - 08/27/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|-------|----------|----------|--------|-----------------------|
| 144 | -3 | \$ | 31,250 | \$ 55 | \$ 0 | \$ 3,000 | CSI | C:\GD\BACK67\PD61.DTA |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 4 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$13,303.75 | Gross loss | \$ -4,896.25 |
| Gross profit | \$18,000.00 | | |
| Total # of trades | 28 | Percent profitable | 89% |
| Number winning trades | 25 | Number losing trades | 3 |
| Largest winning trade | \$2,413.75 | Largest losing trade | \$ -1,586.25 |
| Average winning trade | \$720.00 | Average losing trade | \$ -1,565.42 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.45 | Avg trade (win & loss) | \$475.13 |
| Max consecutive winners | 3 | Max consecutive losers | 1 |
| Avg # bars in winners | 3 | Avg # bars in losers | 6 |
| Max closed-out drawdown | \$ -1,586.25 | Max intraday drawdown | \$ -2,648.75 |
| Profit factor | 3.83 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$5,648.75 | Return on account | 235% |

Рисунок 7.9 Еще один пример фигуры ударного дня.

Мой второй разворот ударного дня (Рисунок 7.10) чуть труднее идентифицировать, но работает он на том же самом принципе: рынок не поддается на провокацию однодневной активности и разворачивается уже на следующий день. Фигура, которую вы будете искать, чтобы подготовить открытие позиции на покупку, будет день, имеющий закрытие вверх, а не *голое закрытие вниз*. Однако есть ключ, или секрет этой фигуры: закрытие дня будет находиться в нижних 25 процентах диапазона дня, а в самых лучших фигурах будет еще и ниже открытия дня. Я называю это *скрытым ударным днем* из-за закрытия вверх.

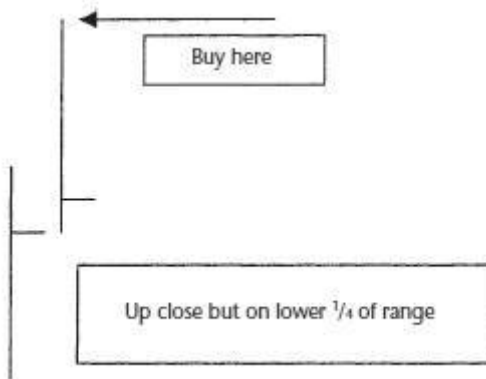


Рисунок 7.1 °Скрытый ударный день (покупка).

Вот что случилось в эти дни: либо открытие было намного выше, а затем день закрылся с повышением,

но значительно ниже максимумов, либо цена открылась немного выше, существенно прошла вверх, после чего не сумела удержать достижения дня. Несомненно, она закрылась с небольшим повышением, но значительно ниже максимума. Покупатели получили удар в любой из этих фигур, а чартисты теперь начнут искать добычу.

И попадают сами, если уже на следующий день цена несется в обратном направлении и берет максимум этого ударного дня. Снова мы видим, как фигура рыночного провала немедленно разворачивается *уже на следующий день*. Это чрезвычайно бычий набор событий, требующий открытия длинной позиции, особенно если сцена подготовлена для роста нашими фоновыми (вспомогательными) инструментами, такими как: TDW, TDM, рыночные соотношения, перекупленность/перепроданность и тренд.

Скрытый ударный день продажи в точности противоположен. Ищите закрытие вниз, находящееся в верхних 25 процентах диапазона дня и выше открытия дня. Наш вход наступает, когда цена падает ниже минимума скрытого ударного дня *уже на следующий день*, указывая, что рост сорвался. Быстрый взгляд на Рисунок 7.11 даст вам представление о том, как выглядит эта фигура.

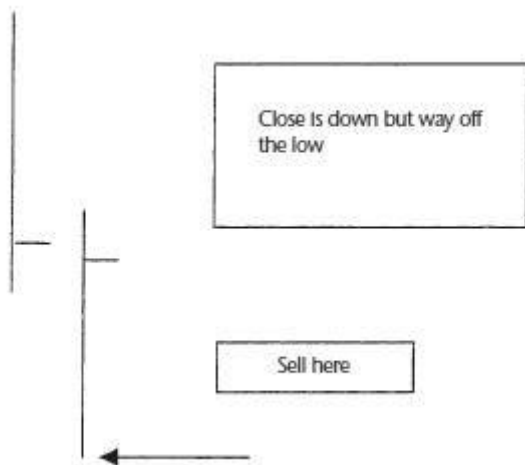


Рисунок 7.11 Скрытый ударный день (продажа).

Использование фигур ударного дня

Существуют два способа использования этих фигур. Давайте сначала рассмотрим фигуру при крутом восходящем и нисходящем трендах, т. е. трендах, в которых вам хотелось бы находиться или добавлять (наращивать) позицию. На таком напряженном рынке, направленном вверх, появление направленного вниз ударного дня, скрытого или нет, является основанием для покупки на следующий день и точное подтверждение продолжения движения и готовности рынка принять еще один заход в прежнем направлении – еще один рывок к солнцу.

При нисходящей тенденции мы увидим прямо противоположную ситуацию, четко указывающую, когда следует снова заскакивать на снижение. Здесь вы будете искать или день голого закрытия вверх или направленный вниз день, закрывающийся в верхней части своего диапазона. Если уже на следующий день цены проваливаются ниже минимума этого дня, пришло время открывать короткие позиции. Примеры, показанные здесь, должны помочь вам понять важность этой техники.

Другой способ использования ударных настроек,

который мне по душе, заключается в том, чтобы найти рынок, который топчется на месте. Затем я отмечаю ударный день и действую соответствующим образом, как только прорезается максимум или минимум ударного дня. Я исхожу из того, что мы, по всей вероятности, увидим прорыв области скопления цен (breakout of the congestion) в случае, если ударный день немедленно развернется. Такое действие напминает рынок, двинувшийся туда, где стояли все стоп-ордера, и накрывший всех *младенцев прорыва*, расставивших там свои ордера. Прорыв – сигнал для трейдеров братьяся за дело, и они делают это. Что убивает их, так это немедленный разворот уже на следующий день. Они не могут не верить в свою удачу и решают держаться, несмотря на разворот: несколькими днями позже они покидают свои позиции, добавляя энергию движению, которое мы поймали благодаря фигуре ударного дня.



Рисунок 7.12 Ценовой график фьючерса на серебро на бирже COMEX (дневные бары).

Конфуций (Confucius), должно быть, был чартистом, потому что сказал, что одна картина (один график) стоит тысячи слов. Я отметил примеры, демонстрирующие фигуры ударного дня в торговых диапазонах, чтобы вы их изучили. Они показаны на Рисунках 7.12-7.17.

Такого рода модели принадлежат к числу моих наиболее любимых инструментов входа; они прекрасно работали в пору моей юности в далеких уже 60-ых го-

дах, и они все еще действенны сегодня, в 2011 году. Лелейте их, они ваши союзники.



Рисунок 7.13 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (дневные бары).



Рисунок 7.14 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (дневные бары).

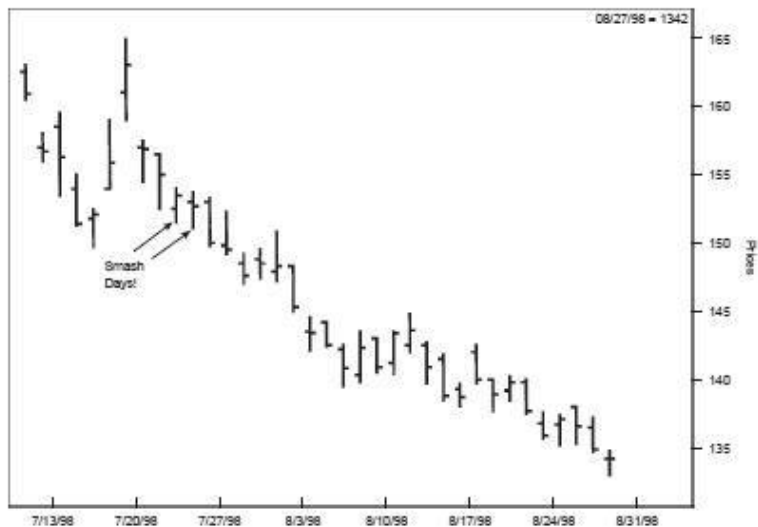


Рисунок 7.15 Ценовой график фьючерса на соевую муку (дневные бары).



Рисунок 7.16 Ценовой график фьючерса на серебро на бирже COMEX (дневные бары).



Рисунок 7.17 Ценовой график фьючерса на пшеницу на бирже СВOT (дневные бары).

Ловушка специалистов

А вот фигура, позволяющая использовать настройку ударного дня несколько иным способом. Эта идея принадлежит Ричарду Вайкоффу, написавшему в 1930-х годах пособие по торговле на фондовой бирже. Я высоко ценю труды Вайкоффа, потому что в 1966 и 1967 году работал прямо напротив библиотеки в Кармеле, Калифорния, где Вайкофф написал многое из того, что позднее передал в эту библиотеку. Однажды по воле судьбы во время обеденного перерыва я наткнулся там на его работы и после этого в течение всего следующего года преломлял хлеб над его записями.

Смысл концепции Вайкоффа в том, что рынки *управляются*, по всей вероятности, не манипулятором, как вы могли подумать, а скорее коллективным сознанием, неким большим аморфным *они*. Эти *они*, как учит Вайкофф, двигают рынок, дабы спровоцировать трейдеров на действия в самое неподходящее время. Специалисты операционного зала Нью-Йоркской фондовой биржи (New York Stock Exchange), ведущие записи курсов акций, часто обвинялись в *прогоне* и подтасовке цен, с целью заманить трейдеров в ловушку. Отсюда и мой термин – *ловушка специа-*

листов, однако я не обвиняю их в каких-либо манипуляциях – суть здесь в намного более космогоническом характере движения цен. Я знаю специалистов: один из них, Билл Абрамс (Bill Abhrams), мой друг в течение 15 лет, убедительно доказал мне, что они не подтасовывают цены акций.

Ловушка продажи – это хороший, направленный вверх, трендовый рынок, движущийся в одну сторону в течение 5-10 дней, который затем прорывается вверх с голым закрытием выше всего диапазона торговли. Истинный минимум дня прорыва становится затем критической точкой. Если она прорывается вниз или взята в следующие 1–3 дня, есть большая вероятность, что направленный вверх прорыв был ложным, и трейдеры затоварились напрасно. Они были пойманы на эмоциональной покупке, а дистрибьюторы акций или товарных фьючерсов, вероятно, разгрузились на этом ажиотаже за счет масс.

Еще одна *ловушка специалистов* – *ловушка* покупки, являющаяся антиподом *ловушке* продажи. Она возникает на рынке, идущем в нисходящем тренде, который затем стабилизируется в боковом движении в течение 5-10 дней, после чего прорывается вниз с голым закрытием ниже всех дневных минимумов диапазона торговли. Теоретически, вы должны подумать, что это утянет цены намного ниже. Действительно, ча-

сто так и бывает. Однако если происходит внезапное улучшение, поднимающее цену выше истинного максимума дня прорыва, это означает, что почти наверняка произошел разворот рынка. Все стоп-ордера на продажу ниже рынка сработали, а покупающая публика рассыпалась и теперь боится вставать в покупку на развороте тренда.

Я привожу здесь несколько примеров, позволяющих понять только что описанное (Рисунки 7.18-7.25). Последний график относится к акциям компании *Exxon*.



Рисунок 7.18 Ценовой график фьючерса на зо-

Золото на бирже COMEX (дневные бары).



Рисунок 7.19 Ценовой график фьючерса на золото на бирже COMEX (дневные бары).



Рисунок 7.20 Ценовой график фьючерса на говядину (дневные бары).



Рисунок 7.21 Ценовой график фьючерса на хлопок #2 (дневные бары).



Рисунок 7.22 Ценовой график фьючерса на хлопок #2 (дневные бары).



Рисунок 7.23 Ценовой график фьючерса на нефть марки WTI на бирже NYMEX (дневные бары).



Рисунок 7.24 Ценовой график фьючерса на какао (дневные бары).

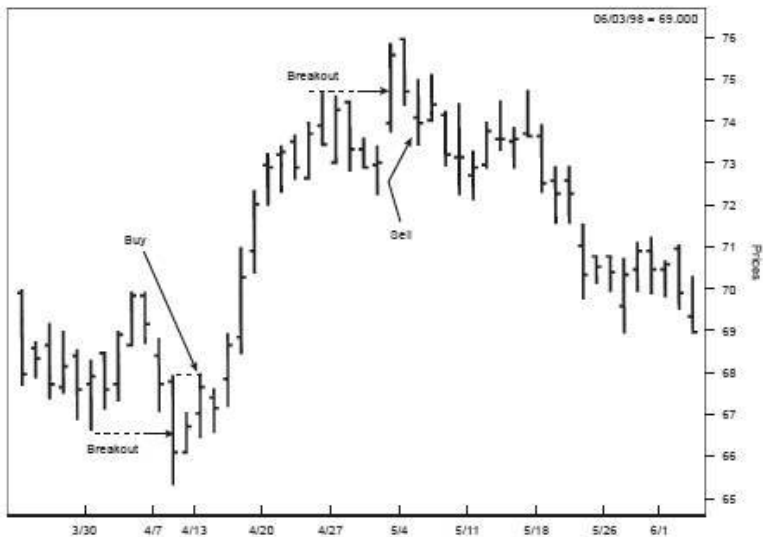


Рисунок 7.25 Ценовой график фьючерса на *Еххон* (дневные бары).

Важное замечание: это работает и на более коротких временных периодах

За все эти годы я видел немало успешных сделок с использованием ударных дней и *ловушек* на 5-минутных, получасовых и часовых ценовых графиках рыночной активности. Вам – торгующим по коротким интервалам времени трейдерам – желательно добавить их к своему внутридневному арсеналу торговых техник. Эти фигуры позволяют обнаружить превосходные точки входа для краткосрочных трейдеров. Секрет успеха, однако, в том, что для уверенной торговли у вас обязательно должно быть что-то еще. Нечто такое, что подтверждало бы правильность предпринимаемых вами действий, иначе вы будете предсказывать цену только с помощью цены. Ваши лучшие сделки состоятся в результате использования нескольких индикативных инструментов анализа, а не только ценовой структуры.

Упс! – это не ошибка

Если и есть недостаток у фигуры, которую я собираюсь описать, так это то, что я всем о ней рассказал. Это самая надежная из всех краткосрочных фигур, которые я исследовал и с помощью которых торговал. Многие авторы и разработчики систем включили ее в свои работы. Некоторые из них (например, очень способная Линда Брэдфорд Рашке (Linda Bradford Ratschke), критик критиков – Брюс Бэбкок (Bruce Babcock), а также Джейк Бернштейн (Jake Bernstein) достаточно благородно, сослались на мое авторство. Но многие не захотели этого делать и даже заявили о своем приоритете, хотя я преподаю эту фигуру своим ученикам уже с 1978 года.

Фигура основана на излишне эмоциональной реакции рынка, после чего следует быстрый разворот, сопровождающийся чрезмерной ценовой реакцией. Превосходящая нормальную, реакция отражает большой разрыв в цене между последним закрытием и открытием на следующее утро. Это та чрезмерная реакция, которую мы ищем в качестве сигнала на покупку: *открытие, происходящее ниже минимума предыдущего дня*. Такой редкий случай является признаком потенциального разворота рынка. Сценарий ука-

зывает на чрезмерную распродажу, что заставляет людей впадать в панику и спешить продавать сразу, на открытии рынка, особенно если рынок открывается ниже диапазона предшествующего дня. Это в высшей степени необычное явление, поскольку цена открытия почти всегда находится в пределах диапазона предшествующего дня.

Вот такая настройка. Время для входа наступает, когда после более низкого открытия цены начинают снова идти назад, к минимуму предыдущего дня. Если рынок может собрать достаточно сил, чтобы сделать это, наиболее вероятно, что давление на продажу уменьшилось и вслед за этим последует резкий рост рынка.

Как вы могли предположить, в случае с продажей происходит то же самое, только наоборот. Вы будете искать открытие выше, чем максимум предшествующего дня. Эмоциональная реакция или сценарий ложного роста, проявляется в огромном объеме покупки прямо на открытии, что вызывает большой разрыв, взвинчивая цену выше предшествующего максимума. Время для нашего входа наступает, когда цена упадет назад, к предшествующему максимуму, сообщая нам, что разрыв не смог удержаться, давая нам тем самым сильный и короткий сигнал, что наступает пора более низких цен.

Название *Упс!* объясняется сценарием поведения трейдеров, когда они открывают короткие позиции на открытии, основываясь на новостях, графиках, и т. п. На мгновение кажется, что они находятся на правильном пути, но к тому времени, когда цена подскакивает назад к минимуму предшествующего дня, звонит их брокер, чтобы сообщить, что цена идет против них; в таких случаях обычно произносится нечто вроде *Упс! Наверное, мы [опять] поступили неправильно, цена возвращается назад довольно сильно. Стоит ли продолжать удерживать короткую позицию?*

Добавление к изданию 2011 года. Здесь я оставляю результаты, которые приводились в первом издании. *Упс!* – фигура, которую я никогда не забуду; по моим подсчетам, мне удалось заработать на ней более миллиона долларов, однако, к моему великому несчастью, она перестала работать. Причина проста: у нас больше нет торговых сессий, которые проводятся на биржевых площадках. То ли дело старые добрые времена, когда рынки закрывались на 16–18 часов, позволяя накапливаться валу эмоций и ордеров на покупку или продажу, и когда плотина прорывалась, на графиках появлялись мощные разрывы. Теперь же всего несколько минут или пара часов отделяет электронное закрытие от следующего открытия, поэтому мы уже не можем пользоваться преимуще-

ством *взрывного эффекта* накопившихся ордеров. Впрочем, не забывая о переменных на рынке, все же стоит ознакомиться с нижеследующим.

К тому времени, когда трейдеры, играющие коллективно, решают, что пора выйти из убыточной сделки, цена уже находится над вчерашним минимумом, и их новая покупка или закрытие короткой позиции служат нашему ралли дополнительным импульсом. Рисунки 7.26 и 7.27 иллюстрируют формирование сигналов – *Упс!*

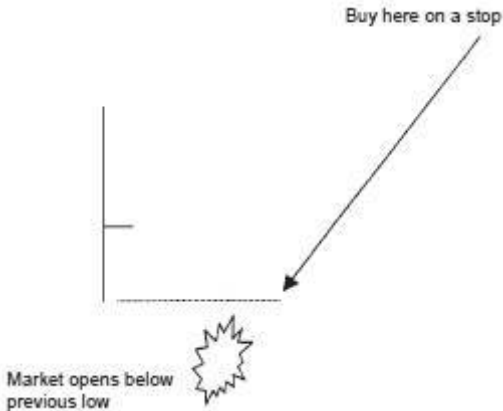


Рисунок 7.26 Фигура *Упс!* – сигнал на покупку.

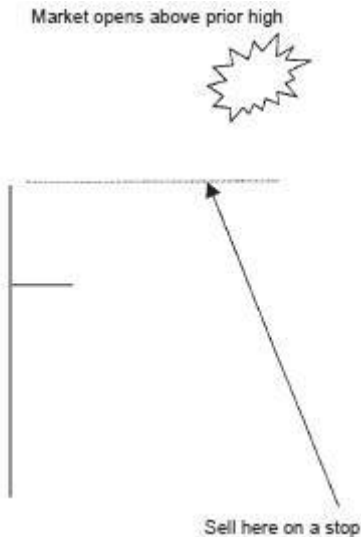


Рисунок 7.27 Фигура *Упс!* – сигнал на продажу.

Хорошо, давайте теперь посмотрим, каким образом мы как краткосрочные трейдеры могли бы использовать эту фигуру. Можно начать с использования сигналов на покупку фьючерса на индекс S&P 500 в любой день, кроме среды или четверга – в эти дни недели, как мы знаем, рынок наиболее склонен к снижению (см. Рисунок 7.28). Результаты говорят убедительнее, чем все, что я мог бы рассказать об этой фигуре: точность 82 с лишним процента, 42687 заработанных долларов и очень большая средняя прибыль на сдел-

ку – 438\$; все это замечательно, особенно с учетом того, что сделка обычно длится полтора дня. То есть, мы покупаем сегодня и продаем на открытии завтра. Защитный стоп-ордер выставлялся на уровне 2000\$. Возможно, вы захотите почитать о стоп-ордерах и выходах (см. Глава 11), чтобы получить о них более четкое представление.

```

Data          : S&F 500 IND-9967   09/80
Calc Dates    : 09/15/87 - 08/28/98

-----
Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  149  2  $  2.500  $  0    $  0    $  3,000  CT/PC  C:\GD\BACK67MS\F59.DAT
-----
//////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////
Total net profit          $42,687.50
Gross profit             $76,687.50
Gross loss                $-34,000.00

Total # of trades        98
Number winning trades    81
Percent profitable       82%
Number losing trades     17

Largest winning trade    $3,950.00
Average winning trade    $946.76
Ratio avg win/avg loss   0.47
Largest losing trade     $-2,000.00
Average losing trade     $-2,000.00
Avg trade (win & loss)   $435.59

Max consecutive winners   23
Avg # bars in winners    1
Max consecutive losers    3
Avg # bars in losers     1

Max closed-out drawdown  $-6,000.00
Profit factor             2.25
Max intraday drawdown    $-6,000.00
Max # of contracts held  1
Account size required     $9,000.00
Return on account         474%
  
```

Рисунок 7.28 Фигура Упс! за работой.

А как насчет фьючерсного рынка бондов? Здесь мы будем открывать длинные позиции в любой день недели, кроме среды, и установим стоп-ордер на уровне 1800\$ от точки входа. Выходить будем, используя технику *катапультирования*, о которой скоро пойдет речь. Как показано на Рисунке 7.29, полу-

ченные здесь результаты наносят всесокрушающий удар по академикам случайного блуждания своими 86 процентами точности, 27875\$ прибыли и очень хорошей средней прибылью на сделку в размере 201\$, после вычета 50\$ комиссионных.

```

Data          : DAY T-BONDS-9967    01/80
Calc Dates    : 01/01/90 - 08/28/98

-----
Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  44  -5  $ 31.250  $ 0  $ 0  $ 3,000  CT/PC  C:\GD\BACK67MS\F62.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $27,875.00
Gross profit              $60,812.50      Gross loss              $ -32,937.50

Total # of trades         136      Percent profitable      86%
Number winning trades     120      Number losing trades   18

Largest winning trade     $2,031.25      Largest losing trade   $ -2,125.00
Average winning trade     $506.77      Average losing trade   $ -1,829.86
Ratio avg win/avg loss    0.27      Avg trade (win & loss) $201.99

Max consecutive winners   24      Max consecutive losers  3
Avg # bars in winners    2      Avg # bars in losers   3

Max closed-out drawdown  $ -5,812.50      Max intraday drawdown  $ -5,812.50
Profit factor             1.84      Max # of contracts held  1
Account size required     $9,812.50      Return on account      316%
  
```

Рисунок 7.29 Использование фигуры *Упс!* на сделках с фьючерсами на бонды.

Что касается продажи, то по правилам надо продавать в среду, если случается наш разрыв *Упс!* с последующим откатом. Начиная с 1990 года, было проведено 55 сделок, из них 31 – прибыльная; они принесли 9875\$ с использованием более близкого защитного стоп-ордера в 1000\$ и четырехдневного выхода *катапультированием*. Для фьючерса на индекс S&P

лучшим днем для продажи оказался четверг, продемонстрировавший 78 процентов выигрышей и 14200\$ прибыли. Проверьте показанные здесь результаты, чтобы еще раз убедиться в эффективности этой техники (Рисунки 7.30 и 7.31).

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
 Calc Dates : 01/01/90 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 44 | -S | \$ | 31.250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$9,875.00 | Gross loss | \$ -24,156.25 |
| Gross profit | \$34,031.25 | | |
| Total # of trades | 55 | Percent profitable | 56% |
| Number winning trades | 31 | Number losing trades | 24 |
| Largest winning trade | \$2,687.50 | Largest losing trade | \$ -1,093.75 |
| Average winning trade | \$1,097.78 | Average losing trade | \$ -1,006.51 |
| Ratio avg win/avg loss | 1.09 | Avg trade (win & loss) | \$179.55 |
| Max consecutive winners | 5 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 4 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$ -4,437.50 | Max intraday drawdown | \$ -4,437.50 |
| Profit factor | 1.40 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$7,437.50 | Return on account | 132% |

Рисунок 7.30 Результаты техники Упс!

Data : S&P 500 IND-9967 09/80
 Calc Dates : 09/15/87 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2,500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$14,200.00 | Gross loss | \$ -26,000.00 |
| Gross profit | \$40,200.00 | | |
| Total # of trades | 60 | Percent profitable | 78% |
| Number winning trades | 47 | Number losing trades | 13 |
| Largest winning trade | \$4,612.50 | Largest losing trade | \$ -2,000.00 |
| Average winning trade | \$855.32 | Average losing trade | \$ -2,000.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.42 | Avg trade (win & loss) | \$236.67 |
| Max consecutive winners | 14 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 2 |
| Max closed-out drawdown | \$ -6,725.00 | Max intraday drawdown | \$ -7,012.50 |
| Profit factor | 1.54 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$10,012.50 | Return on account | 141% |

Рисунок 7.31 Еще один пример использования техники Упс!

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
 Calc Dates : 01/01/90 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 44 | -5 | \$ | 31,250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 3 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$24,625.00 | Gross loss | \$ -22,125.00 |
| Gross profit | \$46,750.00 | | |
| Total # of trades | 66 | Percent profitable | 81% |
| Number winning trades | 54 | Number losing trades | 12 |
| Largest winning trade | \$2,625.00 | Largest losing trade | \$ -2,125.00 |
| Average winning trade | \$865.74 | Average losing trade | \$ -1,843.75 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.46 | Avg trade (win & loss) | \$373.11 |
| Max consecutive winners | 20 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 3 | Avg # bars in losers | 6 |
| Max closed-out drawdown | \$ -5,500.00 | Max intraday drawdown | \$ -5,500.00 |
| Profit factor | 2.11 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$8,500.00 | Return on account | 289% |

Рисунок 7.32 Покупка с использованием техники Упс! по любым дням, кроме четвергов.

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
 Calc Dates : 01/01/90 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 44 | -5 | \$ | 31.250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |

////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 4 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$13,406.25 | Gross loss | \$ -11,875.00 |
| Gross profit | \$25,281.25 | Number losing trades | 7 |
| Total # of trades | 34 | Percent profitable | 79% |
| Number winning trades | 27 | Largest losing trade | \$ -1,812.50 |
| Largest winning trade | \$2,375.00 | Average losing trade | \$ -1,696.43 |
| Average winning trade | \$936.14 | Avg trade (win & loss) | \$394.30 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.55 | Max consecutive winners | 8 |
| Max consecutive winners | 8 | Max consecutive losers | 1 |
| Avg # bars in winners | 4 | Avg # bars in losers | 6 |
| Max closed-out drawdown | \$ -2,781.25 | Max intraday drawdown | \$ -3,312.50 |
| Profit factor | 2.12 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$6,312.50 | Return on account | 212% |

Рисунок 7.33 Техника Упс! – продажи в среду.

Больше всего можно заработать не при механическом подходе к торговле, а используя эту технику с умом или накладывая ее поверх рыночного расклада. Вот один пример подобных размышлений. Данные на Рисунке 7.32 получены при исполнении сигналов *Упс!* к покупке на фьючерсном рынке бондов в любой день, кроме четверга, если 9-дневная скользящая средняя в пятницу была меньше, чем в четверг. Вход – по системе *Упс!* как я и учил. Выход – закрытие на открытии в первый прибыльный день после 3 дней торговли. И вот вам результат: 81 процент этих сделок сделали деньги, а именно -24625\$. Обратите внимание на высокую среднюю прибыль на сделку, которая рав-

на 373\$. При продаже данные отражают результат открытия позиций по сигналу *Упс!* в среду, если 9-дневная средняя во вторник больше, чем в понедельник, что означает перекупленный рынок. Эти сигналы оказались точными в 79 процентах случаев, принесся прибыль 13406\$, при удивительной прибыли на сделку: 394\$, что весьма неплохо для краткосрочной торговли. Для стоп-ордеров и выхода использовались те же правила, что и в вышеописанных сделках для длинных позиций (см. рисунок 7.33).

Торговля фьючерсом на индекс S&P по системе Упс!

Та же идея успешна и в торговле контрактами на индекс S&P: здесь лучшими днями для покупки, с учетом установленного 9дневным трендом критерия перепроданности, являются вторник, среда и пятница. Эта комбинация демонстрирует 81-процентную точность и 22650\$ прибыли, средний размер которой на сделку после вычета убытков составляет 456\$ – заметный успех для позиций, открываемых и закрываемых в один и тот же день (см. Рисунок 7.34). Идея использовать 9-дневную скользящую среднюю для подготовки позиции взята из работы Джо Круцингера (Joe Krutsinger), моего протеже и энергичного разработчика систем.

Data : S&P 500 IND-9967 09/80
Calc Dates : 09/15/87 - 08/28/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Forwat Drive:\Path\FileName

149 2 \$ 2.500 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CI/PC C:\GD\BACK67MS\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$22,352.50 | Gross loss | \$ -18,237.50 |
| Gross profit | \$40,600.00 | | |
| Total # of trades | 49 | Percent profitable | 81% |
| Number winning trades | 40 | Number losing trades | 9 |
| Largest winning trade | \$3,875.00 | Largest losing trade | \$ -2,237.50 |
| Average winning trade | \$1,015.00 | Average losing trade | \$ -2,026.39 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.50 | Avg trade (win & loss) | \$456.38 |
| Max consecutive winners | 28 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 0 |
| Max closed-out drawdown | \$ -4,925.00 | Max intraday drawdown | \$ -4,925.00 |
| Profit factor | 2.22 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$7,925.00 | Return on account | 282% |

Рисунок 7.34 Система Упс! – покупки на нисходящем тренде по вторникам, средам и пятницам.

Лучшие продажи на этом рынке с использованием 9-дневной техники, принимающей во внимание состояние перекупленности, получились по средам, что принесло 18962\$ прибыли при 89процентной точности в 35 сделках (см. Рисунок 7.35). 486\$ средней прибыли на сделку доказывают успешность такого подхода.

Data : S&P 500 IND-9967 09/80
Calc Dates : 09/15/87 - 08/28/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

149 2 \$ 2.500 \$ 0 \$ 0 \$ 3.000 CT/PC C:\GD\BACK67MS\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 2 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| Total net profit | \$18,962.50 | Gross loss | \$-8,000.00 |
| Gross profit | \$26,962.50 | | |
| Total # of trades | 39 | Percent profitable | 89% |
| Number winning trades | 35 | Number losing trades | 4 |
| Largest winning trade | \$3,175.00 | Largest losing trade | \$-2,000.00 |
| Average winning trade | \$770.36 | Average losing trade | \$-2,000.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.38 | Avg trade (win & loss) | \$486.22 |
| Max consecutive winners | 26 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 2 |
| Max closed-out drawdown | \$-4,000.00 | Max intraday drawdown | \$-4,000.00 |
| Profit factor | 3.37 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$7,000.00 | Return on account | 270% |

Рисунок 7.35 Система Упс! после 17-го торгового дня месяца.

Теперь обратимся к другому способу использования нашего вхождения с помощью сигналов *Упс!* на фьючерсном рынке индекса S&P 500. В течение долгих лет исследователи отмечали, что цены акций имеют тенденцию к росту в районе первых чисел месяца. Это создает почву для прекрасной торговли по системе *Упс!* Если эта фигура возникает в конце месяца, а торговый день является следующим после 17-го торгового дня месяца, то наша графическая фигура и влияние месячного цикла сходятся вместе. Это хорошие сделки!

Зная, что этот рост конца месяца переливается в

следующий месяц, я попробовал взять все сигналы *Упс!* на контрактах по бондам после первого TDM до 5-го. Результаты одинаково внушительны. Сценарий использования этой комбинации представляет собой одну из наиболее мощных краткосрочных типовых сделок, появляющихся регулярно, из месяца в месяц.

Некоторые наблюдатели могут предположить, что мы притягивали факты за уши, принимая сигналы *Упс!* только в течение ограниченного окна возможности. Может быть и так, однако позвольте добавить, что впервые я узнал об этом *окне возможности* в 1962 году, когда прочитал классический труд Артура Меррилла (Art Merrill) *Поведение цен на Уолл-Стрит (The Behavior of Prices on Wall Street)*. Я верю, что Меррилл, восхитительный седовласый старичок, в свое время первым обратил внимание на тенденцию роста и рассказал об этом в своих работах.

Все, что я сделал, это добавил к известному рыночному смещению свой *Упс!* – вход, разумный стоп-ордер и выход. Насколько мне известно, никто не заметил, что та же самая фигура, или тенденция, существовала на рынке бондов до 1988 года, когда я раскрыл ее своим студентам. Таким образом, у нас есть достаточно мощное подтверждение типичности этой фигуры. Это не заключение, обещающее истину. Меррилл и другие, в частности, Норм Фосбэк (Norm

Fosback) и Глен Паркер (Glen Parker), предполагали, что подъем акций в конце месяца происходил из-за одновременного проведения фондами балансировки своих портфелей и приведения ими в порядок собственных активов. Как только я обнаружил, что бонды растут в это время, я принял точку зрения, что акции растут не из-за фондов, а из-за бондов. Когда повышаются бонды, растут и акции. Всегда имейте в виду, что облигации (процентные ставки) – это собака, виляющая хвостом, которым являются акции.

Практически в любое время, когда на рынке бычья перспектива или смещение, стоит учитывать сигналы *Упс!* на покупку. Аналогично, сигналы *Упс!* на продажу стоит принимать, когда вы видите медвежью перспективу. Эта фигура творит чудеса, если есть подходящие причины. Это самая лучшая фигура из всех найденных мной. Наслаждайтесь ей, обращайтесь с ней осторожно и используйте мудро.

Резюме

К настоящему времени вы уже должны понимать, почему столь много людей глядят на графики... они могут быть подспорьем в торговле, но большинство трейдеров и не подозревает о существовании моделей, которые могут вести к развороту рынка и появлению сигналов на покупку или продажу. Теперь вам известны модели, которые я использую.

Глава 8

Отделение покупателей от продавцов

*Если правда, что для каждого продавца
есть свой покупатель, то, как цены могут
двигаться вверх и вниз?*

Что появилось первым – яйцо или курица, покупатель или продавец? Полагаю, это вопрос вопросов, на который спекулянты должны ответить прежде, чем на них снизойдет просветление. На первый взгляд, цены не должны особенно изменяться, если всегда есть продавец, готовый отдать акции или фьючерсные контракты покупателю. Разве не должны они уравновешивать друг друга?

В совершенном мире так и было бы, однако биржевой рынок – несовершенный мир и еще более несовершенна игра шансов. Действительность, как об этом пишется в ежедневных газетах или сообщается в котировках вашего брокера, говорит нам, что цены движутся, причем часто бессистемно. Причина изменений цен не в количестве купленных и проданных акций или фьючерсных контрактов, в конце концов, эти

цифры совпадают. Причина колебаний цен в том, что одна из сторон – покупатель или продавец – уклоняется от сделки.

Другими словами, одна из сторон в этом уравнении хочет открыть позицию и покупать на повышение или продавать на понижение. Дисбаланс, заставляющий цену меняться, не есть дисбаланс объема, это дисбаланс безотлагательности (*immediacy*)... сторона, которая хочет получить свое и хочет того именно здесь и сейчас, – это и есть сторона рынка, толкающая цены вверх или вниз.

Как уже говорилось ранее, мы можем разделить сумму покупок и продаж, имеющих место в данный день, используя для этого цену открытия. Эта глава описывает элементы системы торговли и подход, принесший мне в 1987 году более 1000000\$.

Представьте следующее: каждый день товар открывается для торговли по цене, установленной способом открытого аукциона, работа которого основана на скопившихся за ночь ордерах на покупку и продажу.

27 марта 1998 года майские фьючерсные контракты на свинину открылись по цене на уровне 46,20, торговались вниз до минимума 45,95 и вверх до максимума 48,60. Покупатели сумели подтолкнуть цены на 2,40 пункта выше открытия и 0,25 пункта ниже открытия. Мы имеем здесь два колебания: подъем на 2,40

пункта и спуск на 0,25. Цена закрытия дня составила 48,32, по сравнению с закрытием предыдущего дня по 46,40.

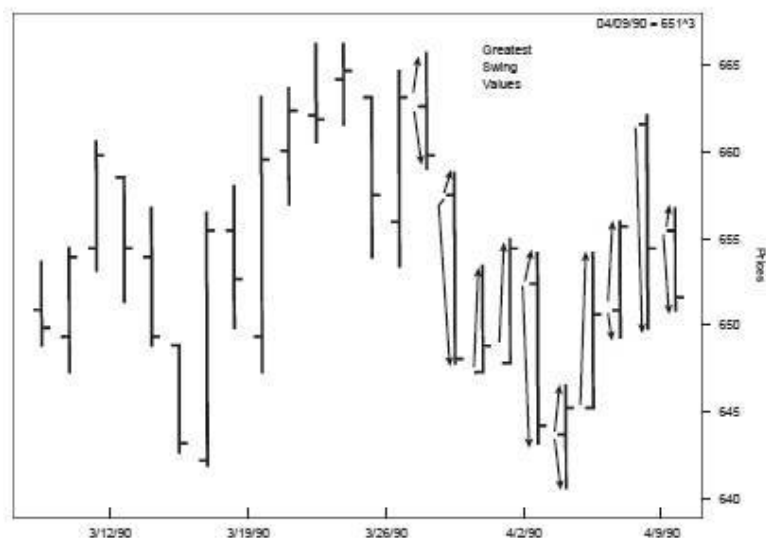


Рисунок 8.1 Ценовой график фьючерса на сою (дневные бары).

На Рисунке 8.1 отмечены наиболее сильные ценовые колебания, и вы можете видеть, как работает реальный рынок: в данном случае, фьючерс на сою в марте 1990 года. Каждый день происходят колебания, подходящие для покупки и продажи. Соотношение закрытия к открытию дает нам понять, какая из сторон

вышла из боя победителем. В рассматриваемом случае после открытия установилась продажная волна, и цена фьючерса на свинину пошла вниз на 0,25 от цены открытия, после чего рынок сумел оправиться и закрылся выше. Если в день после закрытия с повышением цена перемещается больше, чем на 0,25 пункта ниже открытия, мы имеем дело с новым количеством продавцов на рынке. Таким образом, мог сработать сигнал на продажу, поскольку сегодня мы видим привлечение большего количества продавцов, чем вчера.

Мы можем пойти немного дальше. Если сложить все колебания от открытия до минимума в течение нескольких прошедших дней, то получу среднее количество имевших место продажных колебаний и смогу предположить, что любое колебание после сегодняшнего открытия, превышающее это среднее число, является указанием на сигнал к продаже.

Но постойте, все же это не так просто. Чтобы действительно войти в ритм с продавцами, вы должны осуществлять это действие только в дни, закрывающиеся выше открытия, поскольку данное значение колебания – это та сумма, на которую цена могла бы снижаться, *не вызывая* закрытие дня вниз.

Точно так же, если бы вы сложили колебания от открытия до дневных максимумов (по дням, закрывающимся вниз), то получили бы значения колебаний, при

которых рынок мог бы расти, не инициируя волну покупок, заканчивающуюся закрытием вверх.

Величина наибольшего колебания

Я называю эту концепцию *величиной наибольшего колебания* – GSV (greatest swing value). Ее действенность сильно пострадала после введения электронного трейдинга. Как уже упоминалось, у нас уже нет разрывов между ночным закрытием и утренним открытием, вследствие чего перестал работать использовавшийся мной в конце 90ых годов способ оценки волатильности, учитывавший размер колебания от открытия.

Хуже всего то, что раньше я добавлял этот фильтр к открытию следующего дня. Но поскольку теперь открытие следующего дня практически совпадает с закрытием предыдущего во всех случаях, за исключением ночи с воскресенья на понедельник, мы вынуждены были переместить нашу отправную точку. То, что когда-то приносило неплохие дивиденды, в наше время уже не работает.

Вероятно, вы думаете, что существуют некие иные пути решения этой проблемы. Позвольте поделиться с вами подходами, которыми я воспользовался в попытке воскресить концепцию величины наибольшего колебания. Попытавшись задействовать в качестве отправных точек значения максимума, минимума и

закрытия предыдущего дня, я протестировал средний реальный диапазон энного числа последних дней от открытия до закрытия, а также относительно закрытия предыдущего дня. Было апробировано много отправных точек вкуже с разнообразными факторами волатильности.

Несмотря на тщательный анализ, я не сумел обнаружить парадигмы, которая подходила бы для разработки действенной торговой системы. Единственное, что поразило меня, это стабильно позитивные данные торгового дня недели (TDW). На фьючерсном рынке бондов пятницы по-прежнему бычи, а вероятность подъема фондового рынка по вторникам все еще продолжает быть высокой. Также продолжает оставаться действенной концепция торгового дня месяца (TDM).

Однако, после внедрения электронного трейдинга очень трудно определить точный уровень цены, провоцирующий трейдеров на начало потенциального ралли. Когда-то, что некогда было стоящим, прекращает работать, глупо продолжать двигаться в прежнем направлении.

Таким образом, несмотря на то, что много из написанного более десяти лет назад довольно интересно, настало время обратить взоры на новые способы использования рыночных колебаний и факторов

волатильности, дабы облегчить жизнь краткосрочным трейдерам.

GSV можно использовать многими выгодными способами. Чем больше вы будете работать с этой концепцией, тем лучше оцените логику обнаружения подъемов в течение нижненаправленных дней и спадов во время верхненаправленных дней. Я отношу эти колебания к категории *провальных колебаний*: рынку удалось добраться до данного уровня, но он не сумел удержать его или пройти еще дальше, после чего закрылся в противоположном направлении.

Давайте подумаем, что можно сделать с этими величинами. Вы могли бы определить средние колебания провалов, скажем, за последние несколько дней, и использовать их, как информацию для входа, прибавив к открытию следующего дня или вычтя из него. Или как насчет того, чтобы взять все провальные колебания за энное количество дней, а затем использовать в качестве сигнала для вашего входа, как одно или два стандартных отклонения от этого значения, добавив их к самому значению?

Начну с простого и прибыльного метода использования этих величин для торговли на фьючерсном рынке бондов. Первым делом надо разработать сценарий торговли, поскольку я не хочу торговать только с одним техническим инструментом, взятым отдельно.

Мой сценарий – перепроданный рынок: цены снижаются так, что в будущем должен начаться некоторый подъем, и я объединяю эту ситуацию с одним из моих любимых инструментов – TDW, который уже обсуждался ранее.

В этом случае первая часть сценария требует, чтобы сегодняшнее закрытие было ниже, чем закрытие 5 дней назад, предполагая, что *Инь* может превратиться в *Янь*. Я также хочу ограничить мою покупку лишь одним из трех дней недели – вторником, средой и пятницей.

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
 Calc Dates : 01/01/90 - 08/28/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 44 *5 \$ 31,250 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67MS\PE2.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$52,812.50 | Gross loss | \$-52,187.50 |
| Gross profit | \$105,000.00 | | |
| Total # of trades | 161 | Percent profitable | 75% |
| Number winning trades | 123 | Number losing trades | 39 |
| Largest winning trade | \$3,437.50 | Largest losing trade | \$-1,718.75 |
| Average winning trade | \$860.66 | Average losing trade | \$-1,338.14 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.64 | Avg trade (win & loss) | \$328.03 |
| Max consecutive winners | 13 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 4 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-6,343.75 | Max intraday drawdown | \$-6,781.25 |
| Profit factor | 2.01 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$9,781.25 | Return on account | 539% |

//////////////////////////////////// LONG TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|------------------------|--------------|
| Total net profit | \$48,187.50 | Gross loss | \$-40,093.75 |
| Gross profit | \$88,281.25 | | |
| Total # of trades | 122 | Percent profitable | 77% |
| Number winning trades | 94 | Number losing trades | 28 |
| Largest winning trade | \$3,437.50 | Largest losing trade | \$-1,687.50 |
| Average winning trade | \$939.16 | Average losing trade | \$-1,431.92 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.65 | Avg trade (win & loss) | \$394.98 |
| Max consecutive winners | 13 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 4 | Avg # bars in losers | 4 |

//////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$4,625.00 | Gross loss | \$-12,093.75 |
| Gross profit | \$16,718.75 | | |
| Total # of trades | 39 | Percent profitable | 71% |
| Number winning trades | 28 | Number losing trades | 11 |
| Largest winning trade | \$1,593.75 | Largest losing trade | \$-1,718.75 |
| Average winning trade | \$597.10 | Average losing trade | \$-1,099.43 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.54 | Avg trade (win & loss) | \$118.59 |
| Max consecutive winners | 6 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 2 |
| Max closed-out drawdown | \$-2,500.00 | Max intraday drawdown | \$-2,500.00 |
| Profit factor | 1.38 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$5,500.00 | Return on account | 84% |

Рисунок 8.2 Применение значения GSV на фьючерсном рынке облигаций.

Как только эта часть сценария материализуется, я возьму разницу между открытием и максимумом каждого из прошлых четырех дней и разделю ее на 4, чтобы получить среднее *покупное колебание*. Мне требуется реальное доказательство движения рынка по новой территории, поэтому я буду покупать выше открытия, на уровне, равном 180 процентам от 4-дневного среднего значения колебания.

Сигнал на продажу являет собой зеркальное отражение предыдущего описания: я беру расстояние от открытия до минимума на протяжении каждого из прошлых четырех дней и делю его на 4, чтобы получить среднее число. Затем умножаю на 180 процентов и вычитаю из открытия, *если имеет место сценарий продажи*.

Торговая настройка короткой позиции – это фьючерсный рынок бондов, закрывающийся выше закрытия 6 дней назад, а для еще более хорошей результативности я хотел бы также видеть цену фьючерса на золото ниже его цены 20 дней назад.

И для длинных, и для коротких позиций ставим долларовый стоп-ордер на уровне 1600\$. Прибыль будем фиксировать на первом прибыльном открытии после нахождения в рынке на протяжении двух дней. Результаты этой программы с 1990 года по 1998 год

показаны на Рисунке 8.2. Как видите, результаты замечательные и говорят нам о важности соединения критериев сценария с концепцией величины наибольшего колебания. Честно говоря, мне неизвестно о существовании какой-либо еще системы торговли фьючерсами на бонды, предлагаемой другими сторонниками технического анализа, которая могла бы достичь таких же результатов.

Торговля фондовым индексом с применением значения наибольшего колебания

Та же базовая формула пригодна и для торговли фьючерсами на фондовый индекс S&P 500. Как и в прошлый раз, мы будем брать 180 процентов от 4-дневного среднего значения колебаний в сторону покупки (максимумы минус открытия), а для продажи – 4-дневное среднее значение колебаний в сторону продаж (закрытия минус минимумы). Как вы могли предположить, результаты можно существенно улучшить введением дополнительного требования, чтобы для покупки, фьючерсы на бонды закрывались выше, чем 15 дней назад, а для продажи – ниже, чем 15 дней назад.

Data : S&P 500 IND-9967 09/80
 Calc Dates : 09/15/87 - 08/28/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 149 2 \$ 2,500 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67MS\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 4 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$105,675.00 | Gross loss | \$-171,575.00 |
| Gross profit | \$277,250.00 | | |
| Total # of trades | 247 | Percent profitable | 67% |
| Number winning trades | 167 | Number losing trades | 80 |
| Largest winning trade | \$10,962.50 | Largest losing trade | \$-3,587.50 |
| Average winning trade | \$1,660.18 | Average losing trade | \$-2,144.69 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.77 | Avg trade (win & loss) | \$427.83 |
| Max consecutive winners | 10 | Max consecutive losers | 5 |
| Avg # bars in winners | 4 | Avg # bars in losers | 4 |
| Max closed-out drawdown | \$-12,500.00 | Max intraday drawdown | \$-13,462.50 |
| Profit factor | 1.61 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$16,462.50 | Return on account | 641% |

//////////////////////////////////// LONG TRADES - Test 4 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| Total net profit | \$51,575.00 | Gross loss | \$-96,862.50 |
| Gross profit | \$148,437.50 | | |
| Total # of trades | 123 | Percent profitable | 65% |
| Number winning trades | 81 | Number losing trades | 42 |
| Largest winning trade | \$10,962.50 | Largest losing trade | \$-3,587.50 |
| Average winning trade | \$1,832.56 | Average losing trade | \$-2,306.25 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.79 | Avg trade (win & loss) | \$419.31 |
| Max consecutive winners | 8 | Max consecutive losers | 4 |
| Avg # bars in winners | 4 | Avg # bars in losers | 3 |

//////////////////////////////////// SHORT TRADES - Test 4 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$54,100.00 | Gross loss | \$-74,712.50 |
| Gross profit | \$128,812.50 | | |
| Total # of trades | 124 | Percent profitable | 69% |
| Number winning trades | 86 | Number losing trades | 38 |
| Largest winning trade | \$9,125.00 | Largest losing trade | \$-3,100.00 |
| Average winning trade | \$1,497.82 | Average losing trade | \$-1,955.12 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.76 | Avg trade (win & loss) | \$436.29 |
| Max consecutive winners | 9 | Max consecutive losers | 6 |
| Avg # bars in winners | 4 | Avg # bars in losers | 6 |
| Max closed-out drawdown | \$-16,575.00 | Max intraday drawdown | \$-16,662.50 |
| Profit factor | 1.72 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$19,662.50 | Return on account | 275% |

Рисунок 8.3 Значение наибольшего колебания на уровне 0.80 для фьючерса на фондовый ин-

декс S&P 500.

Фундаментальные факторы приводят к иным результатам, и не позволяйте какому-то там чартисту с потертыми манжетами или тараторящему технарю внушить вам иное. Наш фильтр TDW будет установлен на покупку в понедельник, вторник или среду. Короткие позиции будут открываться в любой день, кроме понедельника. Сценарий также включает в себя закрытие ниже, чем 6 дней назад, для покупки, и выше, чем 6 дней назад, для продажи, давая нам чрезмерно растянутое состояние рынка (*overextended market condition*).

Результаты говорят сами за себя: 105675\$ прибыли с 67 процентами прибыльных сделок при использовании примитивного защитного долларового стоп-ордера в 2500\$ и выхода по методу *катапультирования* (Рисунок 8.3). На короткой стороне сделано не так много денег, но они сделаны, а с учетом того, на каком гигантском бычьем рынке это происходило, результаты достаточно хороши. Доказательство тому, средняя прибыль на сделку 427\$.

Лучше, чем кажется

Показанные результаты могут также оказаться на

деле значительно лучше, чем они выглядят. Это потому, что мое программное обеспечение не позволяет включать в игру защитный стоп-ордер в день входа, который вы можете использовать при торговле в реальном времени. Поэтому наш торговый стоп-ордер в режиме реального времени наиболее вероятно окажется ближе к реальному рынку, чем показывает компьютер. При торговле в реальном времени, как только мои ордера на открытие длинной или короткой позицию будут исполнены, я использую стоп-ордер на уровне открытия немного выше или немного ниже него.

Если цена возвращается после подъема на установленный процент от величины колебания, необходимый для появления сигнала, то движение, на которое мы сделали ставку, сомнительно: мы получили определенное развитие импульса, но его сила растаяла. Если у вас нет такого стоп-ордера, вам, конечно же, нужно его поставить, со срабатыванием на минимуме дня, что будет верным признаком неудачи и приведет к меньшим убыткам, чем показывает компьютерный отчет.

Другие случаи применения данной концепции

Я использовал эту идею, когда попадал в ситуации, где не все так ясно. Если у меня есть открытая позиция, и я ищу подходящий момент для ее закрытия или, возможно, хочу открыть позицию, но не имею четкого представления о точке входа, я воспользуюсь GSV для получения информации о развороте текущего потока покупок/продаж. Все, что я должен сделать, это, рассчитав значения колебаний покупки и продажи, использовать затем средние результаты в качестве точки стоп-ордера или точки входа.

Внутридневные трейдеры могут использовать это значение несколько по-иному. Многие из них (но только не я) желают продавать в предположительно перекупленной области и покупать в перепроданной области. В этом случае GSV сообщит вам, как далеко выше открытия можно продавать, используя для этого самое большое значение неудавшегося движения за несколько прошлых дней, а затем вы разместите стоп-ордер и развернетесь чуть выше этого значения. Вы будете покупать ниже открытия там, где находится наибольшее значение неудавшихся колебаний вниз, со стоп-ордером ниже его.

Вот вам пример на эту тему. В Таблице 8.1 показано дневное поведение фьючерса на индекс S&P 500 в марте 1998 года вместе со значениями *продажных колебаний*. Как только мы достигаем 4дневной средней 16 марта и умножаем ее на 180 процентов, мы получаем точку покупки (5,50 пункта), что гораздо ниже открытия 17-го числа с исполнением на уровне 1086,70. Таблица 8.1 показывает, как это выглядит.

Ваш стоп-ордер на длинной позиции должен составлять 225 процентов от 4-дневного среднего значения колебаний в размере 3,57, или 8,00 – при открытии на уровне 1092,20 мы получаем стоп-ордер на уровне 1084,20.

Таблица 8.1 Дневные колебания по фьючерсу на фондовый индекс S&P 500.

| Дата | Открытие | Максимум | Минимум | Закрытие | GSV |
|----------------------------------------------------------------|----------|----------|---------|----------|------|
| 3/11 | 1078,00 | 1082,40 | 1077,20 | 1080,80 | 0,80 |
| 3/12 | 1080,00 | 1085,20 | 1075,50 | 1084,00 | 4,50 |
| 3/13 | 1087,00 | 1088,60 | 1078,40 | 1080,90 | 8,60 |
| 3/16 | 1085,00 | 1092,40 | 1084,60 | 1091,70 | 0,40 |
| GSV 4-дневное среднее = $14,30/4$ или $3,57 \cdot 180 = 6,45$ | | | | | |
| Открытие (на 3/17) $1092,20 - 6,45 =$ Купить на уровне 1085,75 | | | | | |
| 3/17 | 1092,20 | 1094,50 | 1086,00 | 1094,20 | |

С помощью концепции GSV всегда можно определить общую область, в которой рынок должен найти поддержку и сопротивление. Мой опыт подсказывает, что движения против тренда на 180 процентов с 225-процентными стоп-ордерами работают весьма хорошо.

Еще один способ, который я использовал в торговле и с помощью которого делал деньги, это ждать закрытия фьючерса на индекс S&P 500 вниз в пятницу. Тогда я покупаю в понедельник на открытии плюс максимум пятницы минус значение колебания открытия в пятницу. В качестве поддержки я использую закрытие фьючерсов на бонды в пятницу выше, чем 15 дней назад. Представленные здесь результаты получены с использованием выхода через *катапультирование* и с применением долларового стоп-ордера на уровне 2500\$. Говоря практическим языком, я выхожу с рынка по цене открытия минус величина колебания, если эта величина не очень велика. В этом случае я признаю поражение, если цена оказывается под самой низкой ценой, замеченной в день накануне открытия длинной позиции. Охваченный период времени – с 1982 года до марта 1998 года. Это самая успешная техника внутридневной механической торговли, какую я только знаю.

Ей не требуются ни котировочная машина, ни про-

граммное обеспечение, ни постоянные телефонные звонки вашему брокеру. Как только сценарий выполняется (цена выше, чем 15 дней назад, а пятница закрывается вниз), производится покупка на следующий день по цене открытия плюс значение колебания покупки в пятницу. Конечно, для этого не требуется никакого большого умения, нужно лишь желание терпеливо дожидаться сделок и смелость, заключать их (см. Рисунок 8.4).

Подобные стратегии торговли, подразумевающие использование концепции GSV, могут быть разработаны для всех рынков – только сначала обязательно определите верные сценарии для покупок и продаж. Мои любимые сценарии: дни недели, информационные потоки с сильной корреляцией, сезонные колебания, рыночные фигуры и перекупленные/перепроданные рынки.

Data : S&P 500 IND-9967 09/80
Calc Dates : 09/15/87 - 08/28/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

149 2 \$ 2,500 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67MS\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$57,087.50 | | |
| Gross profit | \$117,587.50 | Gross loss | \$-60,500.00 |
| Total # of trades | 161 | Percent profitable | 86% |
| Number winning trades | 139 | Number losing trades | 22 |
| Largest winning trade | \$7,625.00 | Largest losing trade | \$-2,750.00 |
| Average winning trade | \$845.95 | Average losing trade | \$-2,750.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.30 | Avg trade (win & loss) | \$354.58 |
| Max consecutive winners | 26 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 2 |
| Max closed-out drawdown | \$-5,500.00 | Max intraday drawdown | \$-5,500.00 |
| Profit factor | 1.94 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$8,500.00 | Return on account | 671% |

Рисунок 8.4 Применение наибольшей величины колебания при покупке по понедельникам после закрытия вниз.

Полезные советы

За все эти годы я изучал различные периоды времени, стремясь понять, существует ли некое идеальное количество дней для использования в вычислениях. Поначалу я думал, что можно применять 10-дневный период для получения лучших средних, – в конце концов, чем больше будет число отклонений в величинах колебаний, тем более стабильным должен быть ответ. По крайней мере, я так думал. В этом я оказался неправ. Почти во всех случаях 14 предыдущих дня дают оптимальное значение для торговли или разработки систем.

Главное здесь – прорывы волатильности выше или ниже открытия. Сила прорыва, которую мы ищем, – это сила, продвинувшая цену до этого пункта. Таким образом, критически важно принимать сигналы на покупку только после нижненаправленных дней, а на продажу – после верхненаправленных дней.

Наконец, имейте в виду, что эта техника *тупа*, поскольку не знает, когда придет время большой сделки или когда выигрышную сделку принесут на серебряном подносе. Именно поэтому вы не можете выбирать из этих сделок: их надо просто принимать все по одной, по мере созревания. Если вы начнете выбирать,

то непременно выберете проигрышные и не возьмете выигрышные. Тут нет ничего личного, все мы так поступаем, и *способ побить этого дьявола в том, чтобы брать их все.*

С позиций моего образа мышления концепция GSV представляется наиболее солидным и логически стройным подходом к прорывам волатильности. Измерение неудавшихся колебаний имеет такой большой потенциал, что я надеюсь, кто-то еще, возможно, именно вы, продвинет его дальше той точки, которой достиг я. Возможно, лучший ответ находится в подходе стандартного отклонения, упомянутом ранее, а вполне вероятно – в использовании GSV в приложении к диапазону предыдущего дня. Я и на самом деле не слишком уверен. В чем я действительно уверен, так это в том, что это один из наиболее мощных методов в моем арсенале и, возможно, самый надежный. Он хорошо служил мне с тех самых пор, как я проникся этой идеей в 1977 году. Хитрая математика может улучшить результаты, но нет никакой необходимости проделывать эту работу.

Резюме

Надеюсь, эта глава помогла вам разобраться с определением волатильности и колебаний и с их использованием в качестве мерил ценовых движений. Рынки создают колебания от точки до точки, причем превышение их среднего значения влечет за собой возможность прогнозирования будущего движения.

Глава 9

Краткосрочная торговля по экрану котировок

Рынки можно понять, глядя назад, но торговать на них нужно, глядя вперед.

То, что я рассказывал вам до сих пор, дает общее представление о стиле моей торговли. Я использую дневные графики, чтобы выявлять ценовые фигуры и зависимости, обычно вызывающие краткосрочные движения рынка (от 2 до 4 дней). Это мой стиль; ваш стиль, возможно, другой.

Людям нравится идея внутридневной торговли, так как в ней нет никакого риска, связанного с возможным развитием событий ночью. Они боятся, что между сегодняшним закрытием и завтрашним открытием может произойти какое-то неблагоприятное событие. Они боятся новостей, перемен и не поддающегося контролю поведения цен. Им нравится, когда в конце дня все заканчивается, причем не важно как: победой, поражением или ничьей. Нет мучительных потерь, не дающих покоя и нарушающих сон. Тут нет никакой ошибки: все это, правда, но если вы что-то получаете

в жизни, то приходится что-то и отдавать. От чего вы отказываетесь, занимаясь внутрಿದневной торговлей, так это от любой возможности поймать большое и достаточно длительное движение, о котором уже упоминалось ранее.

Для большинства людей термин – *краткосрочная торговля*, означает быть приклеенным к котировочному экрану в течение всего торгового дня. Им представляются разгоряченный парень или девчонка с телефоном у каждого уха, кричащие что-то вроде – *Покупаю Чикаго, продаю Нью-Йорк*. Конечно, такой тип торговли беспокоен, и если собираетесь торговать, таким образом, лучше сперва убедиться, что вы обладаете темпераментом, необходимым для такой работы. Расскажу вам, что я думаю о таком темпераменте, а затем и о том, что дали мне мои поиски этого Священного Грааля в торговле товарными фьючерсами.

Трейдерам котировочных экранов нужны три качества: энергия, умение делать интеллектуальный выбор и способность реагировать на существующие условия без дальнейших размышлений.

Если вы тот, кому *требуется время* для принятия решения, или если вы входите в ступор, отказываясь действовать после принятия решения – это не ваша игра. Победа в этой игре требует моментального принятия решений и немедленной реакции, тут нет вре-

мени для пространных размышлений или пересмотра сделанного. Если вы не можете принимать решения подобным образом, вам конец уже через несколько месяцев. Это игра быстрых и мертвых. Если вы не быстры, то будете мертвы. Это просто настолько, насколько это просто. Краткосрочная торговля такого характера требует физической способности немедленно атаковать рынок и столь же быстро изменять решение, принятое вами лишь несколько секунд назад, если этого требуют обстоятельства. Хорошо, что земля смиренным достается в наследство, потому что они никогда не разбогатеют в качестве внутридневного трейдера.

Наблюдение за внутридневным отливом и приливом цен на экране, день за днем, час за часом, требует способности оставаться сосредоточенным и напряженным в каждое мгновение каждой торговой сессии. Это занятие не для мечтателей. Если вы не можете сконцентрироваться, обязательно понесете убытки, начнете забывать делать, что следует, не окажетесь на месте (физически или умственно) в какую-нибудь критическую минуту, именно в те 60 секунд, составляющих разницу между жизнью и смертью в вашей торговле. Нелегко оставаться всегда сосредоточенным и напряженным, особенно когда звонит ваш(а) супруг(а), чтобы задать какой-нибудь три-

виальный вопрос о саде или домашней канализации, или близкий друг, чтобы поболтать. Хватит ли у вас твердости сказать им, что вы не можете сейчас говорить, прервать беседу с близким другом, отказаться от разговора с вашей женой или мужем? Если да, вы подходите для этой работы. Если нет, лучше заново подумайте, стоит ли вам заниматься внутридневной торговлей.

Уверяю вас, момент, в который вас отвлекут тем самым телефонным звонком, окажется тем мигом, когда рынок совершит крупное движение, застав вас врасплох. Только потом не говорите, что я вас не предупредил. Теперь давайте рассмотрим цель этой игры. Вы должны быть также способны моментально изменять ваше представление о будущем. Это карьера не для тугодумов.

По какой-то неизвестной причине люди решаются на внутридневную торговлю, думая, что это ограничит их риски. Они задаются на первый взгляд резонным вопросом – *Если вы выходите из рынка в конце торгового дня, как можно проиграть деньги ночью?*

Перефразируя поэтессу Элизабет Браунинг (Elizabeth Browning) – *Сколько существует способов проигрыша денег в течение дня? Позвольте мне подсчитать их все.* На поверхностный взгляд внутридневной трейдинг может показаться удобным спо-

собом, заработать дополнительные деньги, однако, истина в другом. Внутридневные трейдеры отрицают математическую вероятность процесса инвестирования.

Позвольте объяснить, что я имею в виду. Основой всего трейдинга и инвестиционных прибылей является тренд. Его отсутствие на рынке лишает нас возможности генерировать прибыль. Логичен вопрос – *Что служит причиной возникновения тренда?*

Отвечаю – *Рыночная тенденция является функцией времени. Чем дольше открыта позиция, тем выше шансы на формирование тренда.*

Это – ахилессова пята краткосрочных трейдеров: время не на их стороне. Они открывают и закрывают позиции в течение считанных минут или находятся в рынке до конца сессии. Таким образом, внутридневные трейдеры сами себя ограничивают. Для них буквально невозможно отловить крупное движение (прибыль), потому что они обрезают возможную тенденцию вследствие существующих временных ограничений. Самым верным способом зарабатывания больших денег на рынке, является долгое удержание маленькой прибыльной позиции.

Внутридневные трейдеры все делают наоборот. Для них единственный шанс крупно выиграть – поймать мелкое движение, войдя в рынок большим коли-

чувством лотов. Видите, как они заставляют работать против себя математические таблицы? Они сами себя ставят в невыгодное положение, так как, имея крупную позицию... в какой-то момент времени... они в большинстве случаев теряют большие суммы денег.

Так как внутридневной трейдинг нельзя считать легким делом и гарантированным способом мгновенного зарабатывания денег, с точки зрения численной вероятности количество проигрышей у вас будет превышать количество выигрышей. В такой ситуации крупные потери неизбежно сыграют негативную роль. Один крупный убыток может свести на нет результаты нескольких удачных сделок. Поэтому, даже если вы оказываетесь правыми в 80 процентах случаев, одна серьезная неудача уничтожает позитивный баланс торгового счета.

Мой отец, который был гораздо умнее меня, выйдя на пенсию (он работал бригадиром на нефтеперерабатывающем заводе), думал, что сумеет заработать деньги на краткосрочной торговле, посещая брокерскую контору и следя за котировками по телевизору. Ему понадобилось примерно около месяца для того, чтобы понять, сколь сложное это дело. Он сказал мне – *Ларри, голубчик, это оказалось даже сложнее, чем вырастить тебя.*

Сомневаюсь, что этот рассказ способен отвратить

вас от идеи стать внутридневным трейдером, но, по крайней мере, вы уже не сможете сказать, что вас не предупреждали об опасности. Слишком часто мечта внутридневной торговли оборачивается кошмаром. Если уж встали на эту скользкую дорожку, ступайте по ней осторожно.

И сегодня, тринадцать лет спустя, я вновь здесь с тем же самым посланием, адресованным новичкам: внутридневная торговля в большинстве случаев ведет к трагедиям... но для тех, кто все-таки желает окунуться в его пучину, у меня имеется несколько проверенных подходов.

Как делает деньги экранный трейдер

У краткосрочного трейдера одна цель: поймать текущую тенденцию рынка. Вот и все, что вы должны пытаться сделать!

Это кажется легким делом, но поверьте мне, это далеко не так просто, причем по двум причинам. Первая состоит в том, что идентификация трендов, по своей сути, и искусство, и наука, причем абстрактное искусство здесь преобладает. Это некая смесь Пикассо и Сезанна с примесью Шагалы. Во-вторых, даже если вы правильно определите изменение тренда, ваш реактивный ум может все испортить. Это особенно часто происходит, если у вас длинная позиция с убытком или номинальной прибылью, и внезапно приходит сигнал на продажу.

Не путайте внутрисуточную торговлю с долгосрочным прогнозом. Последний касается будущего. Внутрисуточные трейдеры не беспокоятся – просто не могут беспокоиться – о будущем. Ваша единственная забота заключается в том, чтобы находиться в одной фазе с текущим краткосрочным трендом. Ваша миссия, если вы примете это назначение, подражать тому, что делает рынок. Если он идет вверх, вы долж-

ны ставить длинные позиции, а если вниз – короткие. Попытки предсказывать краткосрочные максимумы и минимумы есть не что иное, как безошибочный способ быстро исчерпать ваши финансовые резервы. Вам необходимо быть вместе с трендом, потому что он ваш единственный друг.

Поскольку жадность более сильное чувство, чем страх, ваша реакция на изменение рынка наиболее часто будет выражаться в том, чтобы *держаться и надеяться*. Это означает, что вы пропускаете зарождение текущего нового тренда, держась за длинную позицию, в надежде, что движение в сторону продажи не затянется, в то время как вы должны были бы *крутиться на пяточке*. Дураки надеются, победители крутятся.

Я хочу этим сказать, что мы пытаемся делать два очень трудных дела: добиться способности идентифицировать изменения тренда и победить собственные *мозги*, перехитрив самих себя. Это серьезный вызов. Моя первая техника определения изменений тренда родилась из концепции краткосрочных *окруженных* максимумов и минимумов, которую мы уже изучили в Главе 1. Эта концепция позволяет нам идентифицировать краткосрочные точки разворотов. Изменение тренда с восходящего на нисходящий происходит, когда превышает краткосрочный макси-

мум, а изменение краткосрочного тренда с нисходящего на восходящий узнается по цене, опускающейся ниже самого последнего краткосрочного минимума. На Рисунке 9.1 изображены подобные изменения тренда в классической манере. Изучите его хорошо, потому что реальная работа не за горами!



Рисунок 9.1 Классические модели изменения тренда.

Крайние точки колебаний, как признаки изменения тренда

Вот пара советов по использованию этой техники. Хотя пробитие одного из подобных краткосрочных максимумов на снижающемся рынке указывает на разворот тренда вверх, некоторые пробития лучше других.

Есть только два варианта пробития краткосрочного максимума или минимума. На верхненаправленном трендовом рынке минимум, который нарушается или опускается ниже прежнего уровня, будет либо минимумом, предшествующим образованию нового максимума роста, как это показано в части (А) Рисунка 9.2, либо минимумом, образующимся после снижения максимума, который затем поднимается, образуя более низко расположенный краткосрочный максимум. Далее он опускается ниже минимума, предшествовавшего подъему, не сумевшему зафиксировать новый максимум, как это показано в части (В).

Нарушение минимума, показанное в части (А), — наилучший признак настоящего изменения тренда.

Точно так же разворот тренда вверх произойдет по одной из двух следующих фигур: (А) пик роста, предшествующий новому минимуму, пробивается вверх,

либо (B) рынок создает более высокий минимум, а затем поднимается выше краткосрочного максимума между двумя этими минимумами. И в этом случае фигура (A) является лучшим признаком реального разворота тренда.

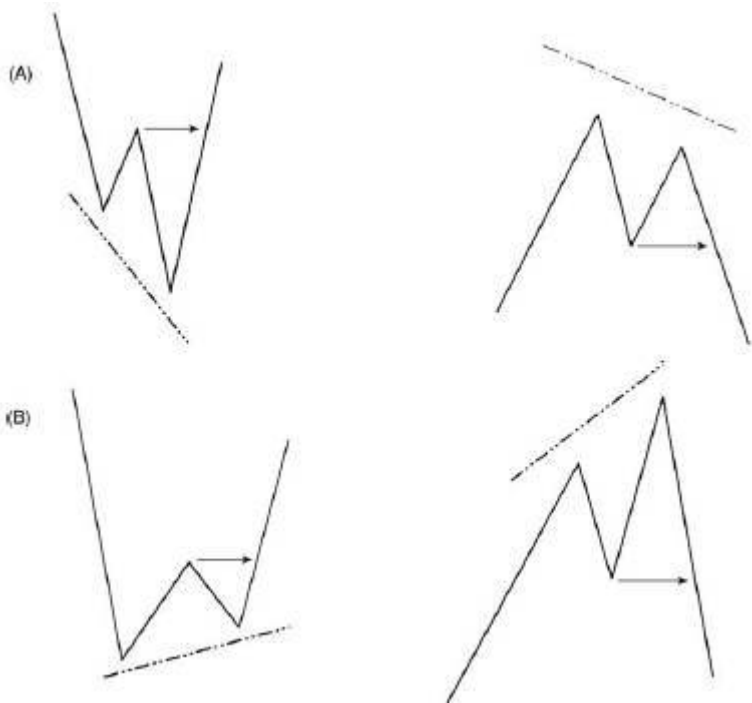


Рисунок 9.2 Пробитие краткосрочного максимума или минимума.

Учитывая сказанное, проанализируйте Рисунок 9.3, представляющий 15-минутный график фьючерсов на бонды за сентябрь 1989 года. Главные движения тренда были должным образом зафиксированы этой техникой.

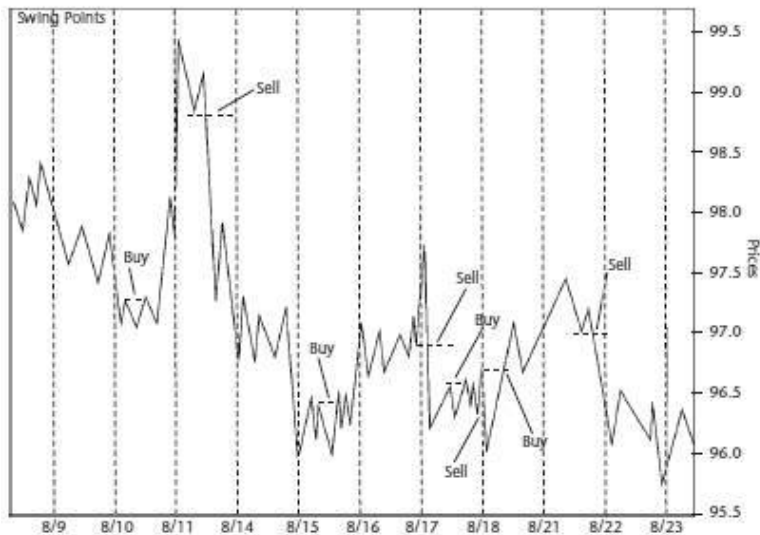


Рисунок 9.3 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (15-минутные бары).

Рисунок 9.4 вновь показывает фьючерс на бонды, на сей раз в апреле 1998 года, и снова вы видите, как пробитие точек краткосрочных максимумов и минимумов позволяет трейдеру находиться в одной фа-

зе с большинством движений тренда на протяжении 10-дневного периода времени.

Вы можете использовать эту технику двояко. Некоторые трейдеры могут просто открывать длинные или короткие позиции на подобных изменениях тренда. Это основной и упрощенный способ использования этой техники. Более грамотный подход подразумевает учет сигналов на покупку/продажу после подтверждения их TDW, TDM, вторичными данными и так далее, фильтруя, таким образом, наши сделки еще чем-то, кроме колебаний на графике.

Наконец, можно использовать этот сигнал тренда как указатель, что мы можем покупать на откатах и продавать на подъемах в унисон с преобладающей на рынке тенденцией. Если сигнал тренда положителен и произошел разворот вверх, мы можем принимать сигналы на покупку от краткосрочных инструментов или методов.

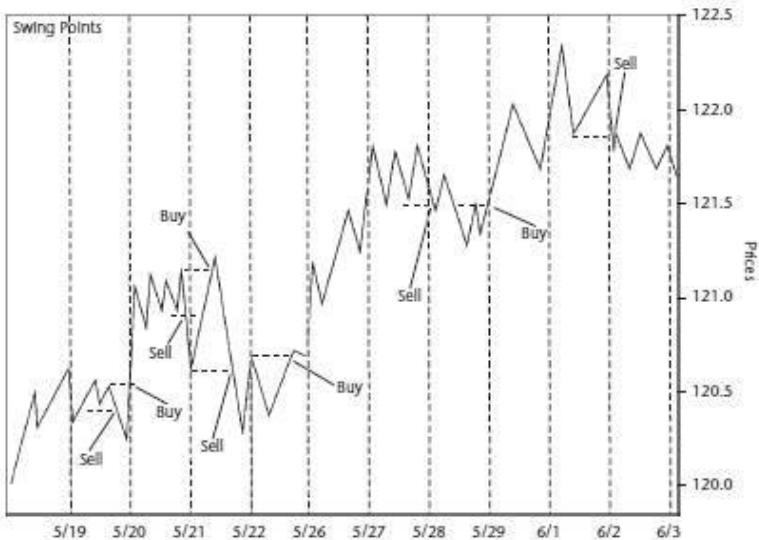


Рисунок 9.4 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (15-минутные бары).

Трехбарная система максимумов/минимумов

Как-то раз я закрыл в плюс более 30 сделок подряд, используя следующую стратегию краткосрочной торговли. Для ее воспроизведения вам надо рассчитать 3-барную скользящую среднюю максимумов и 3-барную скользящую среднюю минимумов. (Каждый бар на графике представляет собой период времени. Используйте 5-минутные графики для большого количества сигналов или 15-минутные графики, если стремитесь к чуть менее лихорадочной торговой карьере.) Это делается автоматически на всех котировочных машинах, хотя в *старые добрые дни* я делал это вручную. Вы можете вернуться в прошлое!

Стратегия состоит в покупке по цене 3-барной скользящей средней минимумов, если согласно технике идентификации тренда по точкам разворота тренд положительный, а закрывать позицию по 3-барной скользящей средней максимумов.

Сигналы на продажу в точности противоположны. Это означает, что вы будете занимать короткие позиции по 3-барной скользящей средней максимумов, а закрывать их по 3-барной скользящей средней минимумов. Было бы глупо поступать так, не имея причи-

ны принимать только сигналы для коротких продаж. Серьезным поводом вполне могло бы быть то, что наша система разворота по точкам колебаний подсказала нам, что тренд пойдет вниз. Тогда, и только тогда, продавайте по максимуму и закрывайте по минимуму.

Теперь попробуем навести во всем этом некоторый порядок. Рисунок 9.5 показывает наложение 3-барных скользящих средних на линии колебаний. Я отметил точки, где тренд изменяет свое направление, поэтому мы переключаемся с покупки по минимумам на ввод коротких позиций по максимумам, следуя разворотам тренда. Показаны также точки входа по 3-барным максимумам и минимумам. Игра идет следующим образом: тренд разворачивается вверх, поэтому мы покупаем на линии 3-барного минимума, забираем прибыль на 3-барном максимуме и ждем отката к 3-барному минимуму. Если, однако, 3-барный минимум создает разворот тренда на продажу, следует пропустить сделку. Короткие продажи производятся в точности наоборот: надо ждать разворота тренда вниз, а затем продавать на всех 3-барных максимумам и забирать прибыль на 3-барных минимумам.

На Рисунке 9.6 отмечены все развороты тренда, поэтому вы можете начинать учебную торговлю, ища входы и выходы для покупки и продажи. Я предлагаю, пройтись по этому графику, чтобы получить ощу-

щение, как можно торговать, пользуясь подходом с весьма краткосрочным характером действия. Заметьте, это 15минутные бары, но концепция будет работать и в других временных масштабах: от 5-минутных до часовых баров.

Новый индикатор для краткосрочных трейдеров – индекс Вилл-спред (Willspread)

Рынки движутся по вполне реальным причинам, а не из-за кружения технических дервишей. В жизни всегда происходят какие-либо события, потому что любые действия имеют последствия. Графики не двигают рынки. Рынки приводят графики в движение. Следуя такому утверждению, я также полагаю, что краткосрочные колебания происходят из-за некоторого внешнего фактора. Цена никогда не растет потому, что она растет, рост следует рассматривать как симптом причины. Обнаружьте эту причину и окажетесь на несколько световых лет впереди среднего краткосрочного или внутридневного трейдера.

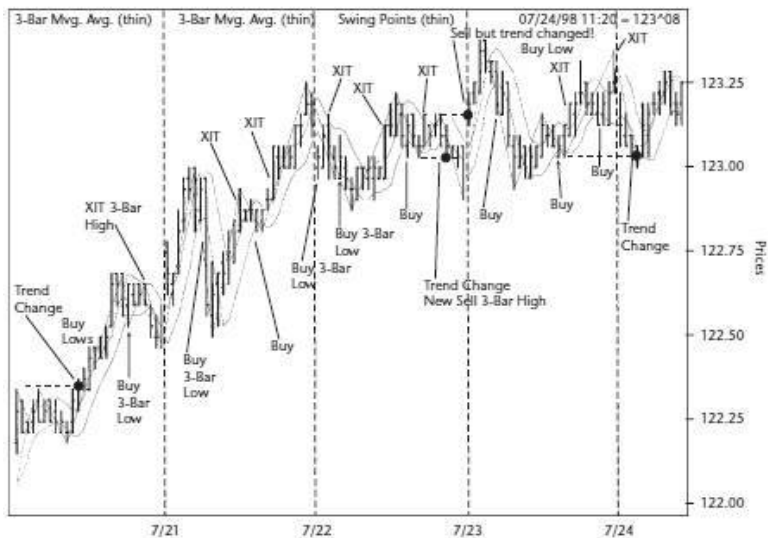


Рисунок 9.5 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (15-минутные бары).



Рисунок 9.6 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (15-минутные бары).

Одним из моих любимых причинных индикаторов является мой индекс *Вилл-спред* – измеритель потока цен между первичным рынком, на котором мы торгуем, и вторичным рынком, влияющим на первичный. Как вы знаете, бонды влияют на акции, а золото влияет на бонды. Индекс Вилл-спред позволяет нам определять внутреннюю работу этих рыночных зависимостей. Индекс строится или рассчитывается, следующим образом: сначала цена первичного рынка, на ко-

тором мы торгуем, делится на цену вторичного рынка и умножается на 100. Таким образом, создается спред между этими двумя рынками, позволяющий сравнивать общее взаимодействия рынков.

Для краткосрочной торговли, в частности, по 15-минутным баровым графикам, а также и по большинству других временных интервалов, я создаю 5-периодную экспоненту спреда и вычитаю ее из 20-периодной экспоненты спреда. Поступая подобным образом, мы можем увидеть, когда один рынок перегревается по отношению к другому, и лучше понять эти межрыночные влияния. Оговорюсь, это не самая совершенная система, однако самый лучший подход к внутридневной торговле, который я когда-либо видел, это те несметные объявления в журналах и газетах, посвященные товарным фьючерсам. Вы можете сто процентов поверить мне на слово: они содержат 90 процентов пустоты и 10 процентов сути. Ведь если бы кто-нибудь имел супернадёжную систему, он или она могли бы заработать в 100 раз больше денег на торговле без досадной необходимости иметь дело с публикой. Кроме того, налоговые преимущества торговли неизмеримо выше по сравнению с системами обслуживания массового потребителя. И все же я пока не видел полностью механической системы для внутридневной торговли, регулярно делающей деньги. К

внутридневной торговле следует относиться как к виду искусства, который должен основываться на хороших концепциях, чтобы быть успешным.

Реальный пример

Рисунок 9.7 показывает график 30-минутных баров фьючерса казначейских бондов за июнь 1998 года. Вилл-спред, основанный на спреде между золотом и бондами, представлен индексом, расположенным внизу ценового графика. Наша стратегия торговли должна состоять в поиске подъемов рынка всякий раз, когда этот индекс перемещается с отрицательной территории, ниже нулевой линии, в положительную область – выше нее. Продажа производится точно так же, только наоборот: когда индекс сначала находится в положительной области, а затем падает ниже нулевой линии, вероятно, наступает момент для продажи.

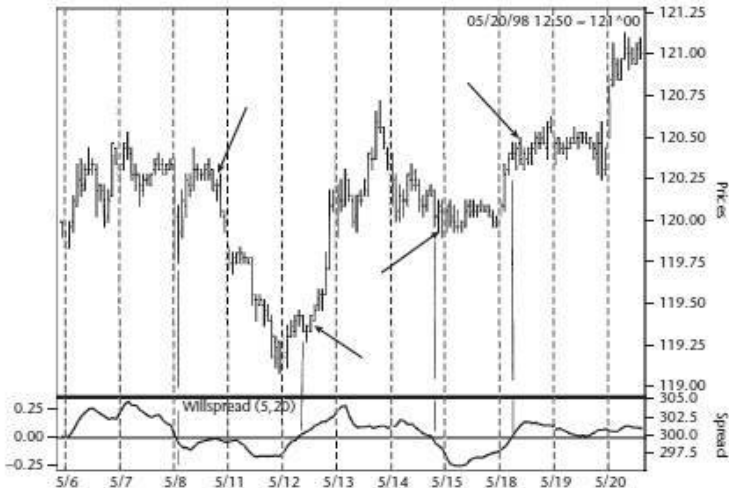


Рисунок 9.7 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (30-минутные бары).

Я не использую этот индекс как вездесущую и всеведущую систему. Я пользуюсь им как инструментом, поддерживающим меня в правильном отношении к истинному тренду рынка, на котором торгую. В данном случае мы рассматриваем фьючерсы на бонды относительно золота. Как только показатель идет из отрицательной области в положительную, я почти всегда буду ждать, пока случится что-то еще.

• Я хочу, чтобы уже следующий торговый бар поднялся выше максимума бара, на котором произошло

переключение индекса с отрицательного на положительное значение.

Я ищу заключительное подтверждение того, что тренд все еще жив.

Уровень моей комфортности

Нельзя сказать, что я чувствую себя комфортно, если не наблюдается подобное подтверждение. Исключением могут быть случаи, когда на ваших графиках вырисовываются другие технические датчики, вроде линий тренда или положительных показаний осциллятора. Вы можете заключать такие сделки, но нет лучшего доказательства способности рынка к бурному росту, чем прохождение максимума или падение ниже минимума одновременно с переходом индекса Вилл-спред из позитивной области в негативную.

Давайте начнем с графика за 8 мая 1998 года. Первый получасовой бар показал сильное движение вниз, приведшее к вхождению в отрицательную зону, однако следующий бар не прошел ниже минимума первого, поэтому входить в рынок было нельзя. Наконец, на баре 13:50 мы открыли бы короткую позицию, поскольку индекс находился в отрицательной зоне, а торговля шла ниже минимума предшествующего бара. Наш вход был бы на уровне 120 7/32.

Индекс Вилл-спред остается отрицательным весь тот день, как и следующий. Наконец, произошел переход в положительную зону 12 мая на баре 9:50. Теперь наступает время лакмусового теста... Продолжится ли подъем? И он делает это: бар в 10:20 фиксирует уровень 119 14/32, принося нам прибыль в 25 тиков, или 750\$ на один контракт.

Теперь у нас открыта длинная позиция на уровне 119 14/32, и мы ждем отрицательного пересечения для того, чтобы продать. Первый прорыв ниже нуля происходит 14 мая на баре 12:50. И снова мы ждем подтверждения, но со следующим баром оно не приходит. Теперь мы ожидаем, когда будет пробит минимум того бара, на котором произошло пересечение. В конце концов, срабатывает наш *скользящий (trailing)* стоп-ордер для выхода, когда бар в 14:20 показывает уровень 120 4/32. Наша чистая прибыль составила 20 тиков или немного более 600\$ на контракт.

Теперь мы напрягли свои нервы для короткой сделки и ждем нового события – проникновения индекса Вилл-спред назад, в положительную зону. Этого не происходит до 8:50 18 мая. Подъем продолжается полным ходом, и мы покупаем по цене 120 14/32 в тот же день. Мы реально потеряли деньги на короткой сделке, и наш чистый убыток составил 10 тиков или 312,50\$.

Можно ли было сработать лучше?

Могли ли мы предотвратить эту потерю? Задним числом – несомненно, но, слепо следуя правилам, вы должны были бы принять этот удар. Когда такое происходит, а подобного никак не избежать, я нахожу утешение в следующих словах: *и казино не выигрывает при каждом броске костей.*

Мы закончили день с 5-тиковой прибылью, что составило около 150\$, и это поможет зализать наши раны и возместить убытки, а следующая сделка (помните, трейдеры ведут войны, а не сражения) принесла бы 500\$ на контракт.

Проницательный трейдер возможно вышел бы из короткой позиции на втором баре сделки, когда цена перевалила за максимум предыдущего бара. Причины? Индекс Вилл-спред быстро приближался к нулевой линии. Мы должны ограничивать потери, а цена имела прорыв волатильности на уровне $120 \frac{5}{32}$, что означает чистый убыток всего в 1 тик или 32,50\$ плюс комиссионные. Вы, возможно, не решились бы выходить, а я бы сделал именно такой выбор, основываясь на поведении индекса Вилл-спред в сочетании с прорывом диапазона торговли. Как я и говорил, это бизнес для думающего человека. Если бы вы все еще

не знали, что делать, то могли бы взглянуть на 5– или 15-минутные графики 18 мая. Там вы заметили бы, что обе временные структуры показывают четкое проникновение индекса Вилл-спред вверх, из чего можно предположить, что лучшим курсом действий будет, как самый минимум избавиться от вашей короткой позиции.

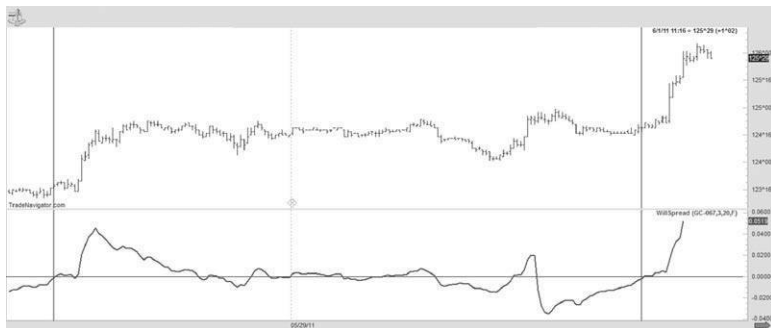


Рисунок 9.8 Индекс Вилл-спред за работой.

Рисунок 9.8 показывает, что индекс Вилл-спред продолжал работать и 13 часов спустя. Так случилось, что, перерабатывая главу, я выбрал именно этот график. Никаких особых причин поступать так у меня не было. Как видите, пересечения горизонтальной линии ясно указывает на скорое начало трендового движения. Бонды одолевают золото, что обычно становится предвестником ралли на рынке долговых обяза-

тельств. Это можно использовать при работе с дневным временным масштабом или, как я показал здесь, с получасовыми графиками.

На Рисунке 9.9 показана комбинация использования индекса Вилл-спред вместе с упоминаемым ранее трехдневным каналом. При позитивном значении индекса Вилл-спред мы вправе предполагать скорое начало подъемов, из чего следует резонность покупки на минимуме трехдневной скользящей средней, рассчитываемой по минимумам, с последующим снятием прибыли на пике трехдневной скользящей средней.



Рисунок 9.9 Индекс Вилл-спред и трехдневный канал.

Здесь нам удалось соединить две проверенные временем техники торговли, что позволило в полной мере воспользоваться преимуществами работы

по тренду и антитренду. Краткосрочному трейдеру следует хорошенько сконцентрироваться на этой концепции: в первую очередь необходимо определиться с долгосрочной тенденцией, после чего можно покупать откаты на восходящем тренде в расчете на его продолжение. Короткие продажи зеркально противоположны. В случае с ними вам надо идентифицировать более-менее продолжительную нисходящую тенденцию и продавать ралли, идущие вразрез общему тренду.

Я начал работать с индексом Вилл-спред и фьючерсами на бонды в середине 80-ых годов, используя при этом 14/19-дневное измерение индекса для определения тренда на дневном фьючерсном графике бондов. Думаю, вы сможете оценить результаты торговли по продолжающемуся оставаться рабочим индикатору, взглянув на современный фьючерсный график бондов (см. Рисунок 9.10).

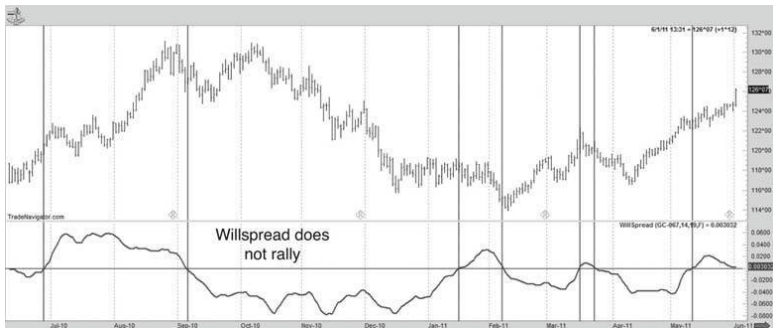


Рисунок 9.10 Индекс Вилл-спред все еще работает.

Как видите, он прекрасно проявил себя, разведывая, какие ралли стоят того, чтобы в них входить, а какие нет. Прекрасный пример тому – сентябрьский максимум в 2010-ом году, когда индекс Вилл-спред отказался выдать сигнал на покупку. Справедливости ради надо отметить, что когда в январе 2011-ого года такой сигнал, наконец, появился, последующее движение было несильным. Урок заключается в следующем: нельзя доверяться одной какой-нибудь вещи, надо всегда перепроверять ее, сверяя с показателями других индикаторов и моделей.

Индекс Вилл-спред и фондовый индекс S&P 500

Эта же идея прекрасно работает, помогая нам отлавливать краткосрочные колебания на различных контрактах по фондовым индексам, таким, как Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange), Dow Jones, Value Line, Мини S&P (Mini S&P), а также полноразмерные контракты S&P 500.

Хотя золото заставляет крутиться мир бондов, оно не оказывает такого же сильного воздействия на рынок акций. Как вы теперь знаете, это делают процентные ставки, поэтому я предлагаю использовать в вашей работе с индексом Вилл-спред, либо казначейские векселя, либо бонды. Используя 30-минутные баровые графики, я применяю разницу между 3-периодной и 15-периодной экспоненциальными скользящими средними. Должен признаться, что это объемная работа, выполняемая вручную, но лучшие программы по обработке котировок – *Trade Station* от компании *Omega Research* (Omega's Trade Station) и *Genesis Data* – уже включили мой индикатор в свои программы.

Вместо того, чтобы случайным образом отбирать периоды времени для демонстрации ценности индек-

са Вилл-спред, я сначала собираюсь показать вам *Анатомию краха*, осветив крупнейшее крушение всех времен, крах 1987 года, а также обвалы 1997 и 1998 годов.

Крах фондового рынка в 1987 году

Вот оно во всей своей славе: самое большое падение рынка акций в истории мира! Падение, изменившее многие жизни и состояния, падение таких катастрофических размеров, что и 5 годами позже юристы все еще предъявляли иски за понесенный ущерб. Даже теперь, спустя много лет, пишутся книги, авторы которых претендуют на знание причин краха или пытаются объяснить его последствия. Академики предложили много способов предотвращения ущерба от таких спекулятивных взрывов в будущем. *Это было несложное дело*, – говорю я, – *с помощью индекса Вилл-спред все можно было предсказать уже тогда* (см. Рисунок 9.11). Этот удивительный индекс 14 октября опустился в отрицательную зону на уровне 311,50 и оставался в индикации короткой позиции на протяжении всего кризиса, давая знать последователям, что до дна еще далеко. Ставки процента по отношению к казначейским векселям не поддерживали рынок, а без этого подтверждения мы не должны были

бы искать никаких сигналов на покупку. Действительно, практически любая покупка, за исключением абсолютного минимума, обошлась бы слишком дорого.

Выход, или первое обратное пересечение нулевой линии из отрицательной зоны в положительную, произошло 20 октября 1987 года с прорывом фьючерса на индекс S&P на уровне 219,50 (прибыль составила 46000\$ на контракт). Требования по маржевому обеспечению в то время составляли всего 2500\$ (Рисунки 9.12 и 9.13).



Рисунок 9.11 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (30-минутные бары).

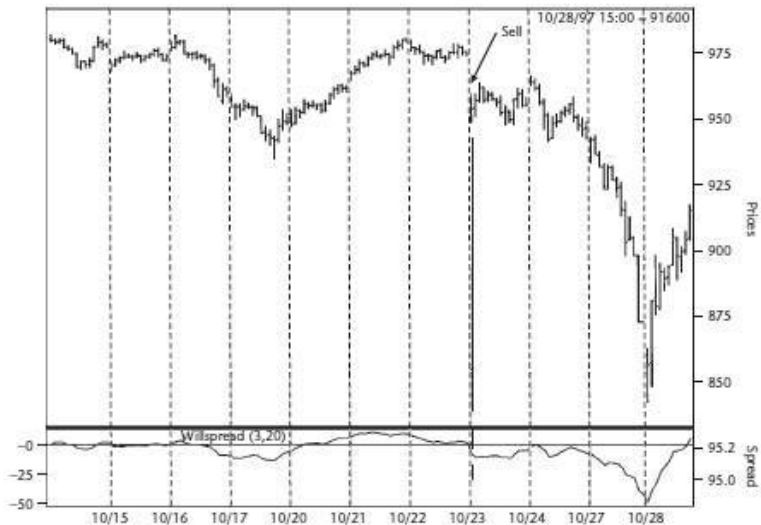


Рисунок 9.12 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (30-минутные бары).



Рисунок 9.13 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (30-минутные бары).

Быть единственным в своем роде хорошо, но мы можем сделать это лучше

Индекс Вилл-спред может работать сам по себе, но его можно использовать и в сочетании с другими известными фактами о рынке. Вот только один пример. Вы, вероятно, слышаны о сильной склонности фондового рынка к росту в первых числах каждого месяца, особенно в феврале, марте, мае, июле, сентябре,

октябре и ноябре. Таким образом, одной из возможных краткосрочных стратегий, подходящей для использования в начале каждого месяца, могло бы быть принятие сигналов на покупку по индексу Вилл-спред при положительных пересечениях, причем с особым вниманием следует отнестись к вышеназванным месяцам. Вот перечисление всех таких сигналов на протяжении 1997 года, начиная с января. Оставайтесь со мной, пока я проведу вас через то, что случилось и чего вы реально могли бы достичь, используя эту комбинацию ингредиентов.

Январь 1997. Индекс Вилл-спред совершил пересечение 2 января 1997 года с входом на уровень 744,70 и оставался в положительной зоне до отрицательного пересечения 6 января. К тому времени фьючерс на индекс S&P вырос до уровня 752,00, а прибыль составила 7,30 пункта!

Февраль 1997. 29 января положительное пересечение при цене 774,60 четко указало на рост *первого числа месяца* с выходом двумя днями позже на закрытии 31 января после того, как индекс Вилл-спред пошел вниз. Мы знаем, что это двух-трехдневное смещение, так что давайте удовлетворимся прибылью в 13,90 пункта, в конце нашего временного окна, если только индекс не будет особенно бычьим.

Март 1997. У нас не было возможности для входа

до 3 марта на уровне 792,90. Это была не Бог весть, какая сделка, но она принесла прибыль в 1,10 пункта при пересечении 4 марта, когда фьючерс на индекс S&P торговался по 794,00.

Апрель 1997. О, как я люблю индекс Вилл-спред! Обычный трейдер купив в конце месяца, потерял бы деньги. Но вы и я умнее, мы не торгуем, используя один только технический и сезонный материал, потому что знаем: внутрирыночные зависимости дают важное понимание происходящего. Именно поэтому мы отказались от сделки. Индекс Вилл-спред не давал сигнала на покупку до 7 апреля, когда мы оказались уже далеко от опасной зоны.

Май 1997. Мы могли видеть приближение роста конца месяца 28 апреля, когда бычий сигнал был дан на уровне 772,40 с выходом 1 мая 1997 года на уровне 800,50. Это была быстрая и взрывная торговля, принесшая удивительную прибыль в 28,10 пункта!

Июнь 1997. А вот и наша первая проигрышная сделка: сигнал на покупку появился 28 мая при положительном пересечении, которое поехало в отрицательную сторону всего через несколько баров на уровне 851,20. Я отказался бы от торговли в тот же самый день, закрывшись на уровне 849,00 и потеряв 2,3 пункта. Однако горячая зона месяца – конец/начало – еще не закончилась, поэтому, когда индекс Вилл-

спред стал положительным 30 мая, не было никакой причины отказываться от сделки: ведь мы все еще находились в нужной временной зоне. Цена на входе была 844,70 с выходом 2 июня по 848,00, что покрыло потери от нашего первого выстрела в этой торговле.

Июль 1997. Что ж, мы получили еще один урок унижения, открыв длинную позицию на положительном пересечении 30 июня на уровне 896 с выходом в тот же самый день на уровне 890, что результировалось в потерю 6 пунктов! Да уж, это было быстро и гадко. Но так же, как и в конце июня, мы видим еще одно положительное пересечение 1 июля, так что мы открываем длинную позицию на уровне 898. Наша стратегия проста: ждать перехода в отрицательную область или находиться в торговле два дня. Мы ждем. Индекс Вилл-спред пересекает нижнюю границу всего лишь несколькими часами позже при значении индекса 897,80 с убытком в 0,20. Другое пересечение возникает к концу дня 1 июля, так что мы повторно входим на уровне 900,25 и держимся до продажи 7 июля на уровне 927,55, зарабатывая в июле 21,10 пункта.

Август 1997. Подходит первый день месяца, но индекс Вилл-спред чертит свою кривую в отрицательной области, так что мы воздерживаемся от торговли. И снова наш фильтр удержал нас от входа в рынок, который при поверхностном взгляде казался бычьим.

По ходу дела мы могли видеть, что фундаментальные факторы, оправдывающие торговлю, отсутствовали.

Сентябрь 1997. Больше смирения. 29 августа появляется четкое пересечение с одинаково четким выходом на уровне 902,55 и убытком в тот же день – это наша самая большая потеря года, составившая 3,20 пункта.

Но мы не сдаемся, принимая сигнал на покупку 2 сентября на уровне 912,50, и наблюдаем, как разворачивается очень мощный подъем, длящийся до 3 сентября, когда мы закрываем торговлю на уровне 928,90, снова возмещая нашу более раннюю потерю. До беды было рукой подать, но сочетание временного и внутрирыночного влияния позволило нам удержаться в прибыли с прибылью в 15,50 пункта.

Октябрь 1997. Пришлось ждать первого числа месяца, когда произошло пересечение, предупреждая нас, что на подходе бычий рынок. Возник дополнительный шанс для еще одной покупки, поскольку индекс Вилл-спред опустился в отрицательную зону на одном баре, но без закрытия, которое бы свидетельствовало о продаже, и с немедленным подъемом 2 октября к уровню 965,30, давая другое положительное пересечение, подсказывающее завершение периода нахождения в отрицательной области. Рост прекратился, по крайней мере, для нас, на уровне 968,75,

принеся нам 3,45 пункта прибыли.

Ноябрь 1997. Это было совсем просто. Пересечение состоялось 31 октября на уровне 919,00 с таким же ясным выходом на уровне 947, обеспечив очень выгодную торговлю с 28,0 пунктами прибыли. Как бы мне хотелось, чтобы так было каждый месяц!

Декабрь 1997. Еще одна хрестоматийная сделка с положительным пересечением первого числа месяца на уровне 962,50 и выходом 2 декабря на уровне 973,20. Это был, как имели обыкновение петь старые *Голубые Глаза* (Blue Eyes – прозвище Фрэнка Синатры – прим. пер.), *очень хороший год*: всего 13 сделок, из которых 10 прибыльные. Что еще более важно, чистая прибыль в 99,70 пункта, или 24925\$, иллюстрирует резонность объединения фундаментальных факторов с факторами времени. Влияние времени всегда присутствует, но без соответствующей базы – подготовки сцены на фундаментальной основе – я в такие игры не играю, спасибо. Существует слишком много хороших возможностей для торговли, где мы можем получить высокие шансы на успех. Поэтому нет никакой причины ломиться толпой за сделками лишь потому, что есть один параметр, *который может сработать*.

Чем дальше, тем веселее – один из моих лозунгов!

Рисунок 9.14 иллюстрирует текущий пример внут-

ридневного использования Вилл-спрэда по E-Mini S&P. Из графической модели видно, как следует передвигать защитный стоп-ордер. Естественно, она не совершенна – на свете нет ничего совершенного, – но крайне любопытна тем, что может оставаться негативной при подъеме цены. Иными словами, в нашем распоряжении имеется индикатор, позволяющий разобраться в качественных свойствах текущего краткосрочного ралли.

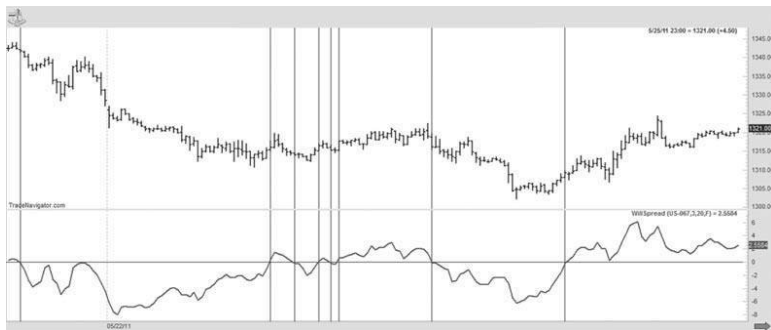


Рисунок 9.14 Индекс Вилл-спред при внутридневной торговле в 2011 году.

Как видно из результатов моей работы после 1998 гола, индекс Вилл-спред все еще способен прокладывать дорогу трейдерам, например, 1 июня 2011 года он, верно, указал на начало скорого падения рынка (Рисунок 9.15). Цена хаотично колебалась в пределах

торгового диапазона, но когда индекс Вилл-спред развернулся вниз и пересек линию нулевой отметки, давление медведей стало возрастать.

Причиной тому стала публикация негативных данных по занятости. Еще до выхода новости индекс Вилл-спред указывал на слабость акций относительно бондов, из чего можно было сделать вывод о том, что отчет будет негативным.

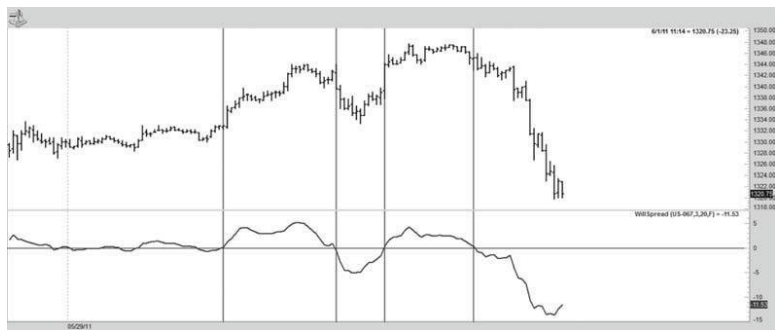


Рисунок 9.15 Индекс Вилл-спред все еще прокладывает дорогу.

Резюме

Задачей этой главы было показать вам еще один способ обращения с ценовыми движениями. Между различными рынками существует тесная связь, и движение на одном рынке часто результируется в движение на другом. Такого рода взаимозависимость может послужить ключом к разгадке направления будущего колебания цены. Что еще более важно, оно является инструментом, который выходит за рамки традиционного технического анализа, причем другие трейдеры, как правило, им не пользуются.

Глава 10

Особые краткосрочные ситуации

История действительно повторяет себя, только не с той же точностью.

В этой главе вы ознакомитесь с некоторыми наиболее успешными и прибыльными моделями торговли фьючерсами по индексу S&P 500 и бондам. Со времени выхода в свет первого издания эти особые модели, базирующиеся на сезонных характеристиках месяцев, прекрасно зарекомендовали себя на обоих фьючерсных рынках. Если вас беспокоит, продолжают ли стратегии оставаться действенными и сегодня, лучше всего проверять их на этих финансовых инструментах. Эти торговые настройки известны мне с 60-ых годов, я торговал по ним в 80-ые и в 90-ые годы, а теперь вы сами можете убедиться в том, насколько они хороши.

Пришло время составить контрольный список допустимых возможностей для краткосрочной торговли, которые мы могли бы принимать или отклонять каждый месяц. Вы можете сделать это сами, выбирая из

моей работы, описываемые торговые возможности, которые нравятся вам. Чтобы у вас появился интерес к такой работе, я посвящаю эту главу подготовке особого рода сделок, торговые настройки которых вы должны искать каждый месяц. Эти сделки основаны на времени месяца и праздниках.

Торговлю по TDM сложно назвать новой идеей. Как отмечалось ранее, эта концепция известна на протяжении многих лет. Вот мои улучшения и дополнения к давнишнему рыночному трюизму: цены акций растут в один из дней, близких к первому числу месяца. Свет, который я пролил на эту игру, состоял в том, что для цен фьючерсов на бонды я установил наличие такого же ежемесячного подъема, что было продемонстрировано ранее. Теперь мы разработаем стратегию победы, основанную на этом понимании.

Торговля фондовыми индексами в конце месяца

В наши дни существует несколько инструментов, которые спекулянты могут использовать при отлове этих колебаний. Фьючерс на фондовый индекс S&P 500 был королем в торговле движениями фондового рынка, но в последнее время мини-контракты на S&P с более низкой маржей все более поглощают внимание мелких инвесторов. Новичком в этой группе считается индекс Dow Jones 30 index – фьючерсный контракт, подражающий всемирно известному усредненному индексу Dow Jones Average. Я ожидаю, что со временем он станет играть более важную роль в индексной торговле.

Стратегии, обсуждавшиеся здесь, основаны на индексе S&P 500 по одной простой причине: по этому индексу имеется большой объем данных, потому что им начали торговать в 1982 году, а Dow-30 – в 1997-ом году. Однако стратегии могут применяться ко всем фондовым индексам, следует только изменить положение защитного стоп-ордера, основываясь на марже, размере контракта и текущей волатильности.

Я возвратился в 1982 год и попробовал покупать фьючерс на индекс S&P 500 на открытии первого тор-

гового дня каждого месяца с выходом на первом прибыльном открытии. Стоп-ордер, который я выбрал, составлял всего 1500\$, но он не использовался в день входа; тем не менее, после открытия позиции он всегда был на месте. Прошло 129 сделок, сделавших чистую прибыль в размере 73437\$: приблизительно 7000\$ в год при торговле только один раз в месяц. Показатели этой системы превосходны: точность составляет 85 процентов, средняя прибыль на сделку 569,28\$ (т. е. чистая прибыль, вычисляемая как прибыль минус убыток с последующим делением на общее число сделок). Дродаун оказался на уровне 3325\$ – менее 5 процентов от всей прибыли. Это хороший материал (см. Рисунок 10.1).

Data : S&P 500 IND-9967 09/80
 Calc Dates : 09/18/87 - 08/31/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|-------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 149 | 2 | \$ | 2.500 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F59.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 3 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$73,437.50 | Gross loss | \$ -29,812.50 |
| Gross profit | \$103,250.00 | | |
| Total # of trades | 129 | Percent profitable | 85% |
| Number winning trades | 110 | Number losing trades | 19 |
| Largest winning trade | \$6,700.00 | Largest losing trade | \$ -2,437.50 |
| Average winning trade | \$938.64 | Average losing trade | \$ -1,569.08 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.59 | Avg trade (win & loss) | \$569.28 |
| Max consecutive winners | 20 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 1 |
| Max closed-out drawdown | \$ -3,325.00 | Max intraday drawdown | \$ -3,950.00 |
| Profit factor | 3.46 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$6,950.00 | Return on account | 1,056% |

Рисунок 10.1 Покупка фьючерса на фондовый индекс S&P 500 в первый день каждого месяца.

Впрочем, в нашем бизнесе главным вопросом считается – *Что ты сделал для меня в прошлый раз?* Вы настолько хороши, насколько хороша ваша последняя сделка (You are as good as your last trade); в этом бизнесе вы будете либо быстрыми, либо мертвыми. Держа это в уме, давайте проанализируем результаты покупки в первый торговый день месяца (см. Рисунок 10.2). Полагаю, вы скептически относитесь к мысли о том, что 85-процентный уровень точности может сохраняться на протяжении 13 лет.

Включаем компьютеры и смотрим. Нижеприведенный тест полностью повторяет предыдущий.

Результаты показывают прибыль – существенную прибыль, как это видно из абриса линии баланса этой простой модели. С 1998 года по июнь 2011 года эта секретная сделка генерировала более 67000\$ прибыли; средняя прибыльность на сделку составила 426\$, а приемлемый дродаун – 13000\$. Проблемной оказалась точность, показатель которой снизился до 42 процентов. В чем причина, спросите вы? Дело в том, что изменился размер контракта, а вместе с ним и уровень волатильности. Оптимальный стоп-ордер составлял 3500\$.

Equity Curve

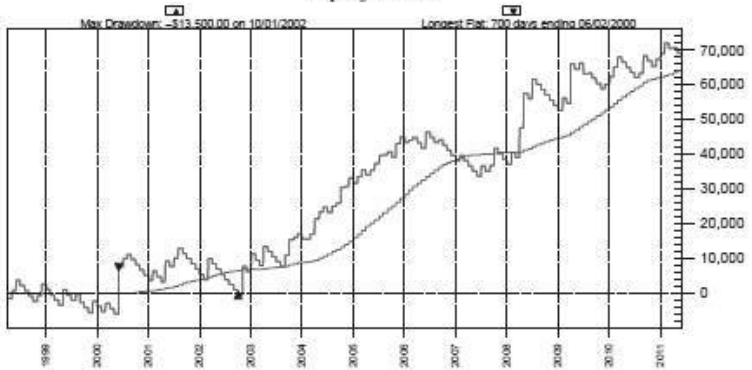


Рисунок 10.2 Покупка в первый день месяца.

На Рисунке 10.3 вы видите ту же сделку со стоп-ордером 3500\$. Чистая прибыль составила 106000\$, 66 процента сделок были закрыты в плюс. Вместе с тем, использование того же стоп-ордера на более мелком контракте E-Mini привело к 81-процентной точности и кривой баланса, показанной на Рисунке 10.4. Объем чистой прибыли составил 29650\$, средняя прибыль – 426\$. Лучше некуда. Только взгляните на эту кривую баланса. Результаты оптимизировались вследствие отказа от торговли по понедельникам, а наилучший стоп-ордер по E-Mini составлял 1600\$.

Equity Curve

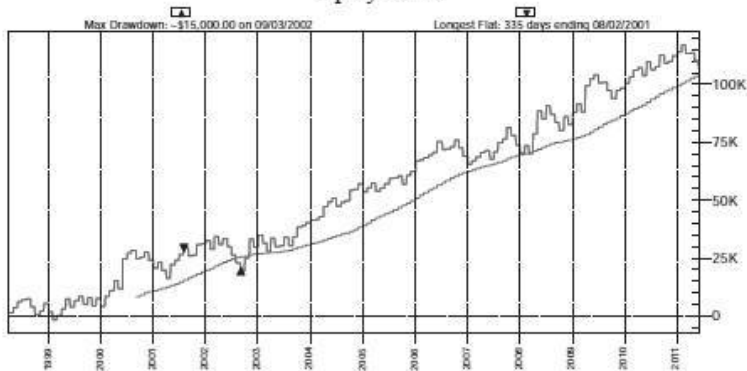


Рисунок 10.3 Использование стоп-ордера размером 3500\$.

Equity Curve

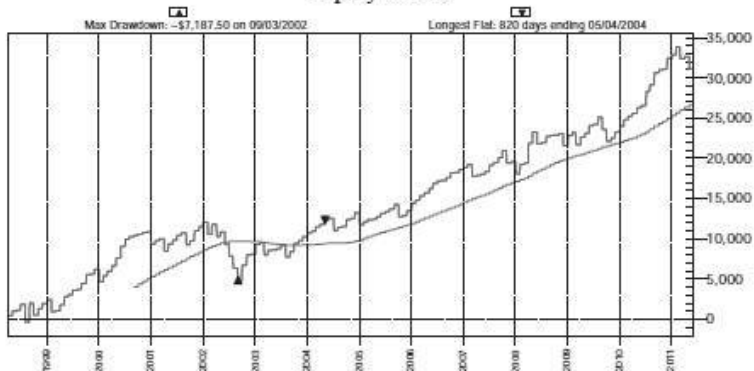


Рисунок 10.4 Использование стоп-ордера размером 3500\$ при торговле контрактом E-Mini.

Целевые месяцы

Если вы уже набили руку в этой игре, то, возможно, уже спросили себя, не лучше ли одни месяцы, чем другие. Ответ – да, и на это указывают следующие распечатки тестов. Они свидетельствуют, что самыми плохими месяцами за последние 16 лет были январь, февраль и октябрь. Они должны быть вашими целевыми месяцами, которых нужно избегать или быть крайне осторожными из соображений, основывающихся на сезонной торговле. Я предлагаю вам изучить приведенные в Таблице 10.1 сводные данные от месяца к месяцу.

Это продолжало работать и после 1998 года, чему свидетельство Рисунок 10.5. и опять, мы видим, что январь и март не были прибыльными, в отличие от урожайного на доллары февраля. В январе и марте определенно что-то происходит!

Таблица 10.1 Помесячная разбивка прибыльности сделок по фьючерсу на фондовый индекс S&P 500.

| Месяца | Чистая прибыль, \$ | Количество сделок, прибыльные/убыточные, Итого |
|----------|--------------------|------------------------------------------------|
| Январь | 2325 | 9/11 |
| Февраль | 3437 | 8/11 |
| Март | 5650 | 9/10 |
| Апрель | 5437 | 10/11 |
| Май | 6075 | 9/10 |
| Июнь | 6500 | 10/11 |
| Июль | 5875 | 9/11 |
| Август | 12500 | 9/10 |
| Сентябрь | 5557 | 9/10 |
| Октябрь | 1150 | 8/11 |
| Ноябрь | 10500 | 11/11 |
| Декабрь | 8150 | 9/11 |

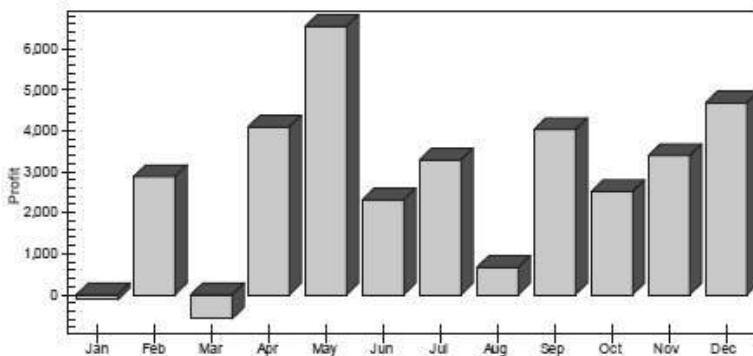


Рисунок 10.5 Результаты торговли после 1998 года.

Делаем лучше

Непросто добиться лучших результатов, нежели те, что показаны на Рисунке 10.6. покупка в первый торговый день каждого месяца за исключением января и марта оказывается крайне результативной. По большому фьючерсному контракту на индекс S&P было совершено 270 сделок, 80 процентов которых оказались прибыльными; при этом использовался стоп-ордер размером 3500\$, что отражено на графике баланса по сделке. Средняя прибыльность равнялась 546\$.

Хотя некоторые из наших конкурентов-спекулянтов знают об этой повторяющейся фигуре, большинство из них просто не использует преимущество этого знания на достаточно регулярной основе, причем они даже не понимают, что некоторые месяцы следует перескакивать. Это большое улучшение, но мы можем сделать еще лучше.

Как? Останавливая выбор только на сделках *первого числа месяца*, когда рынок бондов находится в восходящем тренде. Как я показывал ранее, подъем рынка бондов способствует росту фондового рынка. Довольно хорошее правило, причем ему легко следовать: покупать только первого числа любого месяца, если рынок бондов закрылся в день накануне на-

шего предполагаемого входа выше, чем 30 дней назад. Это свидетельство того, что рынок облигаций должен поддержать рост фондового рынка.

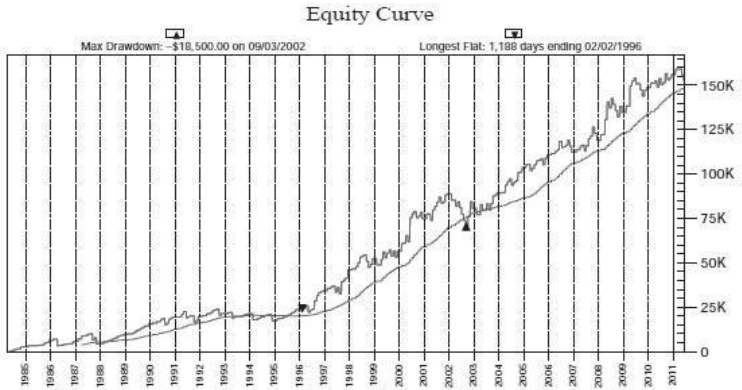


Рисунок 10.6 Фьючерс на фондовый индекс S&P 500. Первый торговый день месяца.

Торговля на фьючерсном рынке бондов в конце месяца

Далее давайте рассмотрим покупку в первый торговый день каждого месяца на фьючерсном рынке бондов, как мы делали это с фьючерсами на индекс S&P 500. Результаты весьма прибыльны при правилах, устанавливающих стоп-ордер в 1100\$ и выходе на первом прибыльном открытии. Этот подход к торговле дает примерно 70процентную точность и очень большую среднюю прибыль на сделку, принимая во внимание, что мы находимся в рынке в среднем на протяжении всего одного дня (см. Рисунок 10.7).

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
Calc Dates : 01/01/86 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|------|----------|--------|--------|------------------------------|
| 44 | -5 | \$ | 31.250 | \$ | 0 | \$ | 3,000 | CT/PC C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |

//////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$32,593.75 | Gross loss | \$ -50,937.50 |
| Gross profit | \$83,531.25 | | |
| Total # of trades | 149 | Percent profitable | 69% |
| Number winning trades | 104 | Number losing trades | 45 |
| Largest winning trade | \$2,593.75 | Largest losing trade | \$ -1,375.00 |
| Average winning trade | \$803.19 | Average losing trade | \$ -1,131.94 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.70 | Avg trade (win & loss) | \$218.75 |
| Max consecutive winners | 8 | Max consecutive losers | 6 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 1 |
| Max closed-out drawdown | \$ -6,812.50 | Max intraday drawdown | \$ -7,437.50 |
| Profit factor | 1.63 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$10,437.50 | Return on account | 312% |

Рисунок 10.7 Покупка фьючерсов на бонды в

первый день каждого месяца.

Мы можем существенно улучшить эти результаты, просто обойдя наименее производительные месяцы, которыми, как следует из приведенных в Таблице 10.2 данных, являются январь, февраль, апрель и октябрь, в то время как декабрь находится под вопросом.

Как упоминалось ранее, о движении акций вверх в конце месяца пишут уже на протяжении многих лет. Все, что я сделал, это понял, как лучше оценивать (квалифицировать) сделки для этого периода времени. До сих пор тенденция рынка бондов к повышению в это же самое время была известна только нескольким моим студентам. Мои исследования и реальная торговля за эти годы показывают, что это еще и превосходное время для краткосрочных колебаний на рынках казначейских бондов и векселей.

Таблица 10.2 Помесячная прибыль по фьючерсам на бонды.

| Месяца | Чистая прибыль, \$ | Количество сделок, прибыльные/убыточные, Итого |
|----------|--------------------|------------------------------------------------------|
| Январь | -31 | 8/13 |
| Февраль | -1718 | 7/13 |
| Март | 2781 | 9/12 |
| Апрель | -343 | 8/13 |
| Май | 6125 | 9/12 |
| Июнь | 3125 | 13/9 |
| Июль | 1093 | 8/13 |
| Август | 4343 | 9/12 |
| Сентябрь | 7187 | 11/12 |
| Октябрь | -218 | 12/7 |
| Ноябрь | 8150 | 12/12 |
| Декабрь | 1500 | 7/12 |

Рисунки 10.8 и 10.9 должны дать вам общее представление о силе этой техники. Рисунок 10.8 показывает рост счета, на котором осуществлялась покупка одного контракта на казначейские облигации за три торговых дня до конца каждого месяца, который держался на протяжении шести торговых сессий, с выходом в это время или через принятие убытка в 1500\$ посредством защитного стоп-ордера. Этот график, составленный одним из лучших специалистов по рынку бондов Майком Стоком (Mike Stock), убедительное доказательство наличия данного феномена. Такая же возможность имеется и на рынке индекса S&P 500, как следует из Рисунка 10.9.

Углубляясь в детали

Рост на рынке бондов обычно начинается до первого числа месяца, как это видно из Рисунков 10.10 и 10.11. Рисунок 10.10 показывает результаты покупки фьючерсов на бонды на открытии TDM 18 со стоп-ордером на уровне 1500\$ и выходом на закрытии через 3 дня после входа. Начиная с 1986 года, 139 сделок принесли 34875\$ с довольно неплохой средней прибылью на сделку, составляющей 250\$. Это вполне подходит для торговли, несмотря на дродаун в 8625\$.

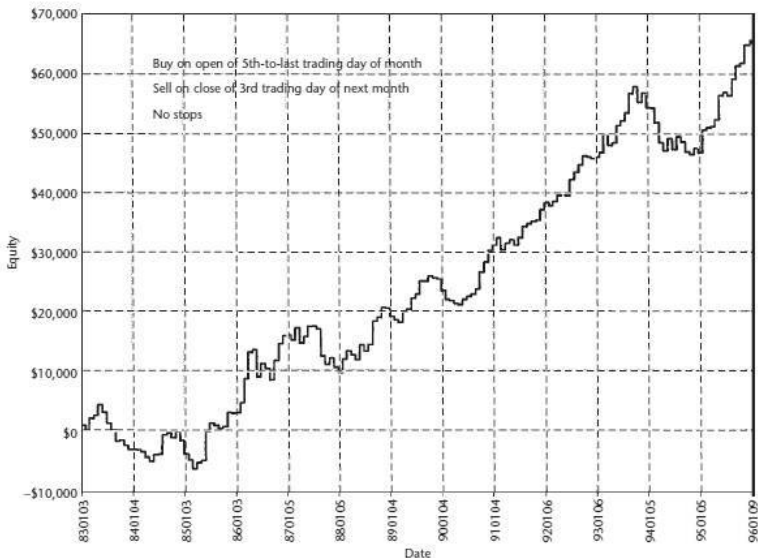


Рисунок 10.8 Система торговли фьючерсами на бонды в конце месяца (дневные сессии американских бондов, 1983–1996).

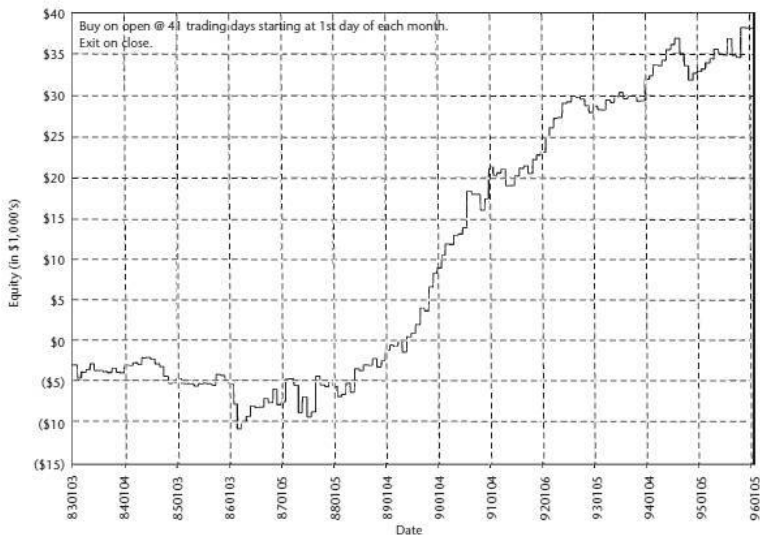


Рисунок 10.9 Система торговли фьючерсами на фондовый индекс S&P 500 в конце месяца (1983–1996).

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
Calc Dates : 01/01/86 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 44 | -5 | \$ | 31.250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |

////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 3 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$34,875.00 | Gross loss | \$ -60,968.75 |
| Gross profit | \$95,843.75 | | |
| Total # of trades | 139 | Percent profitable | 71% |
| Number winning trades | 99 | Number losing trades | 40 |
| Largest winning trade | \$2,812.50 | Largest losing trade | \$ -1,906.25 |
| Average winning trade | \$968.12 | Average losing trade | \$ -1,524.22 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.63 | Avg trade (win & loss) | \$250.90 |
| Max consecutive winners | 17 | Max consecutive losers | 4 |
| Avg # bars in winners | 3 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$ -8,625.00 | Max intraday drawdown | \$ -8,656.25 |
| Profit factor | 1.57 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$11,656.25 | Return on account | 299% |

Рисунок 10.10 Покупка фьючерсов на бонды в TDM 18.

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
Calc Dates : 01/01/86 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 44 | -5 | \$ | 31.250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |

////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 3 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$32,062.50 | Gross loss | \$ -33,031.25 |
| Gross profit | \$65,093.75 | | |
| Total # of trades | 90 | Percent profitable | 75% |
| Number winning trades | 68 | Number losing trades | 22 |
| Largest winning trade | \$2,812.50 | Largest losing trade | \$ -1,531.25 |
| Average winning trade | \$957.26 | Average losing trade | \$ -1,501.42 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.63 | Avg trade (win & loss) | \$356.25 |
| Max consecutive winners | 11 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 3 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$ -4,500.00 | Max intraday drawdown | \$ -4,500.00 |
| Profit factor | 1.97 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$7,500.00 | Return on account | 427% |

Рисунок 10.11 Фьючерсы на бонды. Поддержанные рынком золота сигналы на покупку в TDM 18.

Мы можем, однако, добиться большего успеха, внеся подмножество тренда золотого рынка для фильтрации плохих или сомнительных сделок. Как описано в работах таких специалистов, как Марти Цвейг (Marty Zweig) и Джон Мерфи (John Murphy), внесших самый большой вклад в изучение рынков и чьи книги нужно обязательно прочитать, золото сильно влияет на бонды. Когда золото находится в тренде, направленном вверх, это действует как препятствие для роста рынка бондов, и наоборот: при нисходящем тренде золота, облигации более склонны к росту.

Рисунок 10.11 показывает результаты фильтрации сделок рынком золота. В этом случае торговля предпринималась в тот же период времени и с теми же стоп-ордером и выходом, как и прежде. Различие в том, что сделки инициировались, только если рынок золота был в нисходящем тренде (т. е. цена закрытия рынка золота в день накануне входа была меньше, чем 24 дня назад).

Хотя общая прибыль сокращается на 2000\$, точность слегка увеличивается, в то время как наша *наиважнейшая* средняя прибыль на сделку подпрыгивает более чем на 100\$, а дродаун существенно улучшается, сокращаясь почти наполовину!

Все лучше и лучше

Мы можем получить еще более лучшие результаты, задерживая наш вход до TDM 22. Как показывает Рисунок 10.12, сделок становится намного меньше, всего 50, но при этом мы получаем более высокую точность, составляющую 76 процентов, просто удивительную средняя прибыль (496\$ на сделку) и весьма приемлемый дродаун – чуть более 4500\$.

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
Calc Dates : 01/01/86 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|------|-------|----|--------|------|----------|----------|--------|------------------------|
| 44 | -5 | \$ | 31.250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 3 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$24,812.50 | Gross loss | \$ -18,000.00 |
| Gross profit | \$42,812.50 | | |
| Total # of trades | 50 | Percent profitable | 76% |
| Number winning trades | 38 | Number losing trades | 12 |
| Largest winning trade | \$2,718.75 | Largest losing trade | \$ -1,500.00 |
| Average winning trade | \$1,126.64 | Average losing trade | \$ -1,500.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.75 | Avg trade (win & loss) | \$496.25 |
| Max consecutive winners | 7 | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | 3 | Avg # bars in losers | 2 |
| Max closed-out drawdown | \$ -4,500.00 | Max intraday drawdown | \$ -4,593.75 |
| Profit factor | 2.37 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$7,593.75 | Return on account | 326% |

Рисунок 10.12 Сигналы покупки фьючерса на бонды в TDM 22.

Знаю, знаю, вам интересно узнать, что происходит, когда мы поддерживаем этот вариант торговли трен-

дом на рынке золота. Что

ж, Рисунок 10.13 дает ответы, и они весьма впечатляющи: 20156\$ прибыли. И снова критерии тренда основаны на том, что рынок золота закрывается ниже, чем 24 дня назад, а стоп-ордер и выход остаются теми же, что и в предыдущих примерах. В результате дродаун значительно улучшился, сократившись до 1500\$, а точность взмыла до 89 процентов при средней прибыли, буквально раздувшейся до 719\$ на сделку.

Это превосходный вариант торговли; проблема в том, что немногие месяцы имеют TDM 22, но когда он появляется, я буду покупать. Взгляните на цепочку прибыльных сделок с *золотым* фильтром: 17 прибыльных сделок подряд, в то время как без фильтра у нас было только 5 прибыльных сделок подряд.

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
Calc Dates : 01/01/86 - 08/28/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

44 -5 \$ 31.250 \$ 0 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67MS\F62.DAT

////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 2 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$20,156.25 | Gross loss | \$ -4,500.00 |
| Gross profit | \$24,656.25 | | |
| Total # of trades | 28 | Percent profitable | 89% |
| Number winning trades | 25 | Number losing trades | 3 |
| Largest winning trade | \$2,468.75 | Largest losing trade | \$ -1,500.00 |
| Average winning trade | \$986.25 | Average losing trade | \$ -1,500.00 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.65 | Avg trade (win & loss) | \$719.87 |
| Max consecutive winners | 17 | Max consecutive losers | 1 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 1 |
| Max closed-out drawdown | \$ -1,500.00 | Max intraday drawdown | \$ -2,093.75 |
| Profit factor | 5.47 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$5,093.75 | Return on account | 395% |

Рисунок 10.13 Сигналы покупки фьючерса на бонды в TDM 22, поддержанные рынком золота.

Предлагаю вашему вниманию следующий график в качестве свидетельства поразительно устойчивого свойства фьючерсного рынка бондов. На нем представлены результаты сделок, при которых покупка производилась на открытии пятого торгового дня до конца месяца. Как правило, он совпадает с TDM 18, о котором уже упоминалось. Поскольку начальное тестирование производилось в 1990 году, этот элементарный подход к торговле генерировал более 32000\$ прибыли за 119 сделок. Средняя прибыль за сделку составила 275\$, а наибольший дродаун... держитесь за стулья... менее 3700\$!

На Рисунке 10.14 вы можете видеть полные результаты торговли по торговой настройке с 80-ых годов и до мая 2011 года. Размышляя о стабильных моделях поведения рынков, не забывайте об устойчивом свойстве рынка бондов устраивать ралли в определенные дни определенных месяцев.

Equity Curve

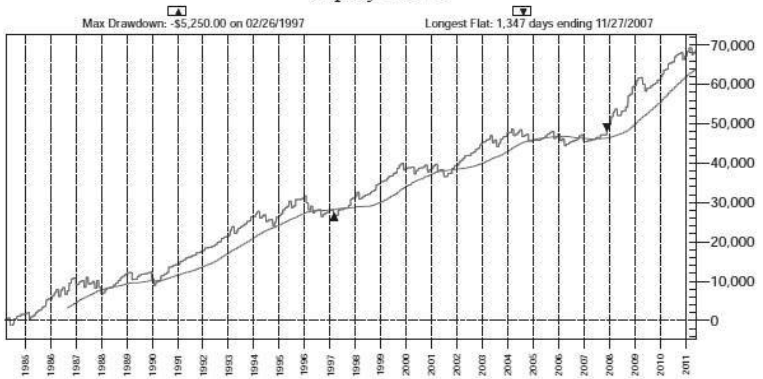


Рисунок 10.14 Полные результаты системы.

Время для продаж

Кроме того, рынок бондов, как правило, идет вниз где-то в середине месяца, как видно из Рисунка 10.15. Правила указывают, что нужно продавать на открытии TDM 12 с нашим обычным выходом через три дня и стоп-ордером в 1400\$. С 1986 года до середины 1998 года это падение давало прибыльные сделки в 76 процентах случаев со средней прибылью 133\$ на сделку при 152 сделках. Дродаун до уровня 6093\$ приемлем, но он больше, чем при идеальном соотношении прибыли к дродауну. В идеале дродаун должен быть не больше, чем 15 процентов от прибыли в 20281\$. В этом случае проседание составило 20 процентов от прибыли. Итак, хотя мы, конечно, кое-что здесь намываем, мне хотелось бы попробовать улучшить этот результат.

В то время как традиционные аналитики рынков товарных фьючерсов попробовали бы отфильтровать этот вариант торговли с помощью технических *штучек* типа трендов, осцилляторов (oscillators) или импульсных потоков (momentum flows), я предпочел бы обратиться к тому, что действительно существенно: к фундаментальным зависимостям между рынком золота и рынком бондов. В конце концов, графики и

Осцилляторы не двигают рынок, это делают базовые условия.

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
Calc Dates : 01/01/86 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|--------|--------------|----------|----------|-------------------------|------------------------|
| 44 | -5 | \$ | 31.250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |
| //////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 3 ////////////////////////////////////// | | | | | | | | |
| Total net profit | | | | \$20,281.25 | | | Gross loss | \$ -53,093.75 |
| Gross profit | | | | \$73,375.00 | | | | |
| Total # of trades | | | | 152 | | | Percent profitable | 76% |
| Number winning trades | | | | 117 | | | Number losing trades | 35 |
| Largest winning trade | | | | \$3,000.00 | | | Largest losing trade | \$ -2,000.00 |
| Average winning trade | | | | \$627.14 | | | Average losing trade | \$ -1,516.96 |
| Ratio avg win/avg loss | | | | 0.41 | | | Avg trade (win & loss) | \$133.43 |
| Max consecutive winners | | | | 13 | | | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | | | | 2 | | | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | | | | \$ -6,093.75 | | | Max intraday drawdown | \$ -6,250.00 |
| Profit factor | | | | 1.38 | | | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | | | | \$9,250.00 | | | Return on account | 219% |

Рисунок 10.15 Продажа фьючерсов на бонды по TDM 12.

Data : DAY T-BONDS-9967 01/80
Calc Dates : 01/01/86 - 08/28/98

| Num. | Conv. | P. | Value | Comm | Slippage | Margin | Format | Drive:\Path\FileName |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----|--------|--------------|----------|----------|-------------------------|------------------------|
| 44 | -5 | \$ | 31.250 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 3,000 | CT/PC | C:\GD\BACK67MS\F62.DAT |
| //////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 4 ////////////////////////////////////// | | | | | | | | |
| Total net profit | | | | \$26,250.00 | | | Gross loss | \$ -24,000.00 |
| Gross profit | | | | \$50,250.00 | | | | |
| Total # of trades | | | | 73 | | | Percent profitable | 78% |
| Number winning trades | | | | 57 | | | Number losing trades | 16 |
| Largest winning trade | | | | \$2,656.25 | | | Largest losing trade | \$ -1,500.00 |
| Average winning trade | | | | \$881.58 | | | Average losing trade | \$ -1,500.00 |
| Ratio avg win/avg loss | | | | 0.58 | | | Avg trade (win & loss) | \$359.59 |
| Max consecutive winners | | | | 14 | | | Max consecutive losers | 3 |
| Avg # bars in winners | | | | 3 | | | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | | | | \$ -4,500.00 | | | Max intraday drawdown | \$ -4,593.75 |
| Profit factor | | | | 2.09 | | | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | | | | \$7,593.75 | | | Return on account | 345% |

Рисунок 10.16 Фьючерсы на бонды. Продажа по

TDM, поддержанная рынком золота.

В дополнение к тому, что теперь у нас имеется реальный способ торговли на понижение в середине месяца, мы можем вновь наблюдать силу фундаментальных факторов, представленных на Рисунке 10.16. Правила входа и выхода точно такие же, как в предыдущем примере. Единственное отличие, – и каким оно оказывается сильным – в том, что сделки принимаются, только когда рынок золота закрылся выше закрытия 10 дней назад. Другими словами, рынок золота был в восходящем тренде, что предполагает более высокую эффективность сигналов на продажу, которые должны возникнуть в текущей монетарной среде. Средняя прибыль на сделку более чем удваивается, прибыль подсказывает до 6000\$, точность увеличивается с 76 до 78 процентов – ничего вроде бы особенного, но процент отношения дродауна к прибыли уменьшается примерно вдвое: с 20,9 процента до 11 процентов. И, пожалуй, лучше всего то, что средняя прибыль на сделку подсказывает со 133\$ до 359\$.

Здесь мы имеем очень подходящую ситуацию для торговли. Все, что требуется делать, это набраться терпения и ожидать такой середины месяца, когда рынок золота находится в восходящем тренде: это фундаментальный сценарий, принесший столь позитив-

ные результаты.

Резюме

Терпение, кажется, именно тот товар, который у фьючерсных трейдеров всегда в дефиците. Большинство трейдеров, должно быть, любят торговать ради самого процесса. Я стремлюсь делать ставку или спекулировать только тогда, когда у меня есть явное преимущество в игре. Если его нет, вы знаете, где меня найти... вне игры... там мое место. Надеюсь, что вы будете со мной!

Целью этой главы было дать вам подробное объяснение торговых стратегий и рассказать о некоторых прекрасных подходах к торговле, которые я использую. Особенности поведения рынков в конце месяца и в начале следующего, являются безошибочными, сильными и доминирующими моделями, и теперь вам уже известны правила обращения с ними.

Глава 11

Когда следует закрывать позиции

Никогда ничего не начинайте, хорошенько не подумав о том, чем это закончится.

Предлагаю вашему вниманию три правила, которым надо следовать при выходе из ваших краткосрочных торговых сделок:

1. Всегда используйте долларový стоп-ордер для всех сделок, дабы, если все пойдет прахом, у вас была защита.

2. Используйте мою технику *катапультирования* с прибылью, разработанную с помощью Ральфа Винса (Ralph Vince). Основное правило – выходить на первом прибыльном открытии. Если прибыль составляет всего один тик, берите ее. Лучше всего она работает для фьючерса на фондовый индекс S&P 500. Для рынков,двигающихся медленнее, я задержал бы *катапультирование* на день или два, чтобы дать рынку время обеспечить рост моей средней прибыли на сделку.

3. Выходите и разворачивайтесь, если получаете

противоположный сигнал. Если у вас короткая позиция, и вы получаете сигнал на покупку, не ждите, пока сработает стоп-ордер или выход через *катапультирование*, а следуйте самому свежему сигналу.

Это все, что я должен рассказать вам о выходах. Не жадничайте, позвольте правилам, а не вашим эмоциям позаботиться о ваших сделках.

Безусловно, существуют и иные техники. Многие используют ряды чисел Фибоначчи как для покупки, так и при выходе из позиции. Я являюсь поклонником иных методов, так как не считаю числа Фибоначчи оптимальными.

Следует учитывать необходимость выхода через некое число дней. В конце концов, если за все время нахождения в рынке позиция не сумела сгенерировать прибыль, по-видимому, ситуация изменилась и следует уносить ноги.

Я уже отмечал, что краткосрочной торговле присуща дилемма. При перекупленном рынке всегда возникает соблазн снять прибыль, но в таком случае вы соскакиваете с тренда, и обычно это происходит раньше времени. Можно ли решить эту проблему?

Вероятно. При не очень длительной торговле – когда позиция держится, скажем, дня четыре – если рынок перекуплен, вы можете решить, что настало вре-

мя зафиксировать прибыль, если у вас имеется длинная позиция; риск в том, что выход вполне может оказаться преждевременным. А почему при открытии позиции не воспользоваться показателями перекупленности, вдвое превышающими временную протяженность сделки?

Иными словами, вы можете воспользоваться восьмидневными системами оценки степени перекупленности, которые подскажут вам, когда надо выходить из рынка при угрозе коррекции. Рынок действительно перекуплен. Но подобная техника использования одного масштаба времени для входа, а другого – для выхода, позволяет дольше оставаться в рынке.

Глава 12

Размышления о спекулятивном бизнесе

Спекуляция сама по себе неплоха, но плохая спекуляция – катастрофа.

Одно дело правильно предсказывать отклонения и повороты рынков, и совсем другое – сколотить на спекуляции состояние. Таланта самого по себе явно недостаточно, чтобы сделать карьеру в этом бизнесе.

Успешная карьера подразумевает проведение более чем нескольких успешных сделок. Каждому по силам это в любой данный момент времени. Это не карьера, это просто везение. Деловая составляющая спекуляции складывается из последовательного выполнения правильных действий – не сходить с ума из-за убыточной сделки или не парить в небесах после двух прибыльных сделок подряд. Меня намного больше интересует именно карьера в этом виде искусства, нежели результат одной или двух последних сделок. Каждый может вбить в доску гвоздь, но дом, таким образом, не построишь. Чтобы построить дом, нужны не только навыки, но и план, которому вы готовы следо-

вать и который намерены выполнить до конца. Кроме того, необходима способность работать каждый день: и в дождь, и в зной.

Выходы до входов

Любой дурак может ввязаться в драку... выйти из нее победителем – другое дело.

Я всегда был безрассудным. В детстве я не очень хорошо дрался, но у меня очень хорошо получалось ввязываться в драки, из которых обычно выходил потрепанным. Я возвращался домой в порванной рубашке и с разбитым носом; отец смотрел на меня, укоризненно качал головой и говорил – *Любой дурак может подраться, Ларри, умный же попытается избежать ее.*

Мы, специалисты по рыночной торговле, окажем нашей индустрии медвежью услугу, если буквально каждый учебный курс и книга будут начинаться с описаний методов входа, а не выхода из рынка.

Открыть позицию несложно, любой дурак способен на такое, но выйти из рынка... вот где нарабатывается прибыль. В следующей главе я ознакомлю вас с выписками из моих торговых счетов, и вы увидите, что я выиграл миллионы на реальной торговле. То, чему я учу вас здесь, является действительностью, а не предположением или гипотезой.

Как известно моим давним поклонникам, в конце 90-ых годов я занимался организацией нескольких бо-

ев за звание чемпиона мира по боксу в тяжелом весе. Если вы следите за новостями в этом виде спорта, то вам наверняка знакомы имена Джимми Тандера (Jimmy Thunder), Майка *Баунти* Хантера (Mike *The Bounty Hunter*) и Рея Мерсера (Ray Mercer); я также помогал организовать последний бой Джорджа Формена (George Foreman) в Токио.

Хотя параллель с боксом и может показаться неуместной, уверяю вас, что никогда в жизни вам не доводилось принимать участие в более жестоком и беспощадном бое, чем тот, который разгорается после каждого открытия позиции. Мысль эта была инспирирована, возможно, самой популярной книгой о фондовом рынке – *Битвой за выживание инвестиции* от Джеральда Леба (Gerald Loeb, *The Battle for Investment Survival*, Kessinger, 2010). Он уловил самую суть: процесс выживания инвестиции сравним с битвой. В этом сражении вашим противником является рынок, другие его участники, а также вы сами.

Именно поэтому я считаю, что разобраться в природе успешного трейдинга можно, используя аналогию с боксом.

В те времена, когда мы пытались вырастить очередного бойца-тяжеловеса, я повстречался с интересным человеком – тренером по боксу Томми Пикком (Tommy Peacock). Несколько лет понадобилось

мне на то, чтобы осмыслить услышанное от Томми и применить новое знание в области трейдинга.

Томми постоянно тренировал боксеров по двум, так сказать, позициям. Смысл первой заключается в бесспорном утверждении: никто не хочет подставляться под удары. В нашем бизнесе мы назвали бы это контролем над риском и управлением денежными средствами.

Томми разработал для своих боксеров систему тренировок, которая, на первый взгляд, казалась необычной. Он заставлял их притворяться, будто они пропустили сильный удар, падать на ринг и практиковаться во вставании с пола. Неопытный боксер сначала пытается встать на корточки и только потом поднимается на ноги, вследствие чего нарушается снабжение мозга кровью и кислородом. Хорошо тренированный боец остается лежать на животе, затем рывком поднимается, держа голову по возможности ниже, благодаря чему ему удается сохранить сознание незамутненным.

На первом этапе работы с боксером Томми Пикок отнюдь не ставил удары, а учил правильной работе ногами, заставлял следить за правильным положением ног относительно плеч, за тем, чтобы левая нога всегда оставалась чуть позади правой, и чтобы ноги никогда не пересекались.

Все книги о трейдинге, которые мне доводилось читать, начинались с перечисления поводов для ввязывания в бой: различных конфигураций скользящих средних, графических моделей, служащих сигналом для открытия позиций и так далее... никогда не обсуждается правильная осанка, положение рук и, что наиболее важно, подходящий момент времени для вступления в сражение.

Один из маленьких грязных секретов бокса заключается в том, что в процессе подготовки спортсмена надо тщательно отбирать ему соперников. Вам не хотелось бы видеть вашего боксера битым, поэтому первые несколько боев проводятся против заведомо слабых соперников. Если ваш парень не сумеет победить их, его дело кончено.

Смысл здесь в том, что вы можете выиграть любой бой. Я мог бы победить Майка Тайсона даже в пору его расцвета... при условии наличия определенных обстоятельств. Майку пришлось бы подняться на ринг с завязанными глазами, его правая должна была бы быть связанной за спиной, а на ногах болтаться кандалы. Мощь тайсоновских ударов шла не от туловища, а от фантастической постановки ног. Все его нокаутирующие удары начинались в ногах; ноги были главным источником его силы.

Хотя мне и удалось научиться искусству отбора со-

перников для моих боксеров, на первых порах я не сумел понять всю важность селективности при принятии решения об открытии позиции. На то есть веская причина: ввязаться в бой или войти в рынок столь приятно, что мы не удосуживаемся взять паузу и задуматься над последствиями. Полагаю, по своей природе трейдеры склонны к действию, вырабатывающему адреналин в крови. Оставаясь в стороне и наблюдая за развитием событий на рынках, мы переживаем неучастие в игре, и такое переживание бывает подчас болезненным. Порой трейдеры, торгующие фьючерсом на фондовый индекс Dow Jones 30, предпочитают иметь убыточную позицию, чем оставаться нейтральными.

Мне по душе подробное обсуждение стратегий выхода, способов прийти в себя после нокдауна и методов тщательного подбора сделок. Вы должны понять, что сам по себе сигнал на покупку или продажу не может служить достаточным основанием для входа в рынок; в первую очередь вам следует научиться искусству защиты, разобраться с тем, как следует себя вести, когда у вас на руках имеется прибыльная или убыточная позиция.

Любой дурак может влезть в рынок... перед тем, как заняться обсуждением искусства торговли, мне хотелось бы поделиться с вами тем, чему я научил-

ся в плане управления открытыми позициями. Все это потому, что целью данной книги является превращение вас в успешного трейдера. Для этого необходимо научиться тому, как вести себя при неудачах, которые неизбежны; вы не сумеете в полной мере задействовать сильные стороны вашего трейдинга, если не овладеете методами восстановления после проигрышей.

Боксеры, как и другие профессиональные спортсмены, постоянно изучают видеоматериалы о потенциальных соперниках и записи своих собственных боев. Чрезвычайно полезно анализировать совершенные сделки и изучать прошлое поведение рынка. Люди часто ленятся делать это. Возможно, причиной тому глубинное желание испытывать будоражащее кровь наслаждение от удержания открытой позиции. Уверяю вас, что своему успеху в торговле я по большей части обязан тщательному изучению рынков, если угодно – просмотру старых видеороликов, а также анализу моих неудач.

Есть две прекрасные книги на эту тему: *Сознание бойца* от Сэма Шеридана (Sam Sheridan, *The Fighter's Mind*, Grove Press, 2010) и *Искусство ученичества: в поисках совершенства* от Джоша Вейцкина (Josh Weitzkin, *The Art of Learning: A Journey at the Pursuit of Excellence*, Gree Press, 2008). Возможно, вы смот-

рели фильм о его детстве – *В поисках Бобби Фишера (Searching for Bobby Fischer)*. Оба автора развивают идеи, которые могут быть полезными для трейдеров, не говоря о том, что книги эти довольно приятны для чтения. Полагаю, что некоторые из почерпнутых мной мыслей вышеупомянутых авторов в состоянии помочь и мне, и вам стать лучшими трейдерами.

В бойцовском искусстве, равно как и в искусстве игры на скрипке или фортепиано, существует одна вещь, способная предсказать будущий успех. Не догадываетесь, какая именно? Это не естественный навык или талант: речь идет о количестве времени, уделяемом ученичеству. Ничто не может быть лучшим индикатором будущих успехов. В боксе это довольно очевидно, ведь боксер в хорошей спортивной форме выходит победителем из поединка. В своей книге – *Резко отклоняющиеся значения (Malcolm Gladwell, Outliers, Little, Brown & Company. 2008)* Малькольм Гладуэлл пишет – *Психологи обнаруживают у скрипачей достаточно простую корреляцию... чем больше они репетируют, тем выше уровень их выступлений. Студенты консерватории, которые были лучшими на курсе, занимались больше других. Виртуозы, которым суждено было превратиться в исполнителей мирового уровня – в гениев, работали с инструментом по 30 часов в неделю. Те же, кто зани-*

мался 8 часов в неделю, были обречены на то, чтобы до конца дней своих быть учителями музыки.

А как насчет нас? Каким образом мы можем практиковаться в трейдинге? Как обрести нужную форму?

Что касается физического аспекта готовности, то каждый день следует посещать тренажерный зал и пробегать энное количество миль в неделю; суть здесь в повторяющихся упражнениях, которые помогают развивать физическую силу и выносливость. Из моего прошлого опыта бегуна на марафонскую дистанцию мне известно, что успех зависит от моей способности переносить неприятные ощущения в течение долгих периодов времени. Это бесценный ментальный актив для трейдера, поскольку не существует прямых путей, ведущих к успеху.

Думаю, что мои походы в *трейдинговый тренажерный зал* совершаются каждый день после закрытия торгов, когда я произвожу ежедневный анализ рыночной сессии. Я заметил, что в эти сессии я вкладываю определенно больше, чем другие. Трейдеры, как правило, не тратят чрезмерных усилий на такого рода анализ, и происходит это вследствие сильного возбуждения или страха... страха оказаться один на один со зверем.

Если победителями становятся благодаря практике, как именно нам следует практиковаться? –

резонный вопрос.

Ответ лежит прямо перед нами. Хотите узнать секрет, благодаря которому мне удалось разработать стиль моей торговли, все методы и трюки, о которых рассказывается в этой книге? Он крайне прост: я проанализировал графики и данные многих тысяч торговых сессий, пытаюсь обнаружить модели, взаимосвязи и все, что могло бы оказаться подспорьем в моей торговле. Совершенно реальным образом я занимался учебной торговлей – практикой – на материале прошлого.

Полагаю, что все мы нуждаемся в подобных усилиях: надо скрупулезно исследовать прошлое, анализировать графики. Без этого нельзя считать, что сделано все возможное для превращения в успешного трейдера.

Я все еще безрассуден, ибо все еще открываю глупые позиции, но мне уже удалось научиться правилам обращения с ними. Я усвоил важное правило: выходы из позиции на много важнее, чем входы в нее. Если я собираюсь ввязаться в драку, а значит – открыть позицию, то должен быть совершенно уверен в том, что знаю, как выйти из нее без того, чтобы она разрушила бы меня.

Давайте выйдем на ринг; есть несколько вещей, которые мне хотелось бы показать вам.

В чем суть спекуляции

Искусство спекуляции в том, чтобы вычислить наиболее вероятное направление будущего движения цены. Будущее редко предсказуемо до какого-либо предельного уровня или события, и все-таки все инвестиционные предсказания заключают в себе три элемента: *отбор (selection)*, *выбор времени (timing)* и *управление (management)* прогнозом. Изучения только одного из этих аспектов явно недостаточно, поэтому следует понять и приобрести опыт использования всех трех элементов; давайте рассмотрим каждый элемент.

Существуют два аспекта отбора: один – это выбор рынка, который готов к движению; другой – выбор того, на чем вы можете сфокусироваться. Лишь из того, что рынок торгуется, отнюдь не следует, что любимый товарный фьючерс внезапно совершит рывок и обогатит ваш банковский счет. Изучение по ценовому графику истории любой акции или товарного фьючерса раскроет удивительную тайну, отделяющую потенциальных спекулянтов от людей, подобных вам и мне: цена обычно движется вбок, немного извиваясь вверх и вниз, возможно, с небольшим трендовым направлением. Лишь три или четыре раза в год создается

оптимальная ситуация, когда можно воспользоваться немедленными и существенными изменениями в цене. Давайте посмотрите какие-нибудь ценовые графики, чтобы самостоятельно увидеть и понять, что большие изменения цен не происходят каждый день. По сути дела, вероятность их реализации крайне мала. Они представляют собой скорее исключение, нежели правило.

Именно поэтому столь важен отбор сделок. Вы не хотите застрять в грязи суетливого, бестрендового рынка, который либо вытрясет душу из вас, либо деньги из вашего кошелька. В любом случае вы оказываетесь в проигрыше, теряя если не деньги, то время. Поэтому необходимо знать, когда рынок оказывается готовым к рывку.

Я дал вам в этой книге множество вариантов сценариев, включающих TDM, TDW, банковские выходные и межрыночные корреляции. Имеются и другие, такие как общий объем длинных или коротких позиций крупнейших (и поэтому умнейших) трейдеров, неизменно неправильные позиции широких слоев трейдерской общественности и даже главные новостные события, изменяющие характер рыночной активности. Успешный спекулянт играет в игру ожидания. Большинство людей, не может ждать, они предпочитают ставить. Чем скорее, тем лучше. Короли и королевы спекуля-

ции имеют терпение откладывать действие, пока все сигналы не встанут на место, зная, что тогда прибыль более вероятна.

Имеется и другая причина, в силу которой отбор может оказаться первостепенным фактором для извлечения прибыли. Я всегда добивался лучших результатов, торгуя только на одном или двух рынках. Отключившись от других инструментов, я приобрел способность тщательно изучить, как работают мои отобранные рынки, что их двигает и, возможно, еще более важно, – что их не двигает. Никогда и никому не удавалось добиться большого успеха без концентрации таланта, намерения и действия. Этот бизнес не исключение. Чем больше вы сконцентрированы на том, что делаете, тем больших успехов вы достигнете.

Эта мысль хорошо вписывается в то, как работает бизнес. Кардиологи зарабатывают больше, чем общие практикующие врачи. В наши сложные дни специализация хорошо окупается. Много лет назад я услышал об одном мудром трейдере, сделавшем миллионы на фондовом рынке. Он жил высоко в горах Сьерра, звонил своему брокеру раза три в год, и всегда, чтобы купить или продать акции одной и той же компании. Его брокер рассказал мне, что этот человек действительно сколотил состояние на одной акции, благодаря финансовой фокусировке (financial focus).

Все дело во времени

Если вы теперь сосредоточились на определенном товарном фьючерсе, который, как говорят ваши новые инструменты, методы и мечты должен скоро совершить торгуемое движение, но сейчас еще не настало время влезать в рынок. Суть отбора в определении того, что должно двигаться, а выбор времени – следующий элемент спекуляции, заключающийся в выявлении момента времени, когда именно это должно произойти. Выбор времени сужает временные рамки, в которых должно начаться изменение цен. Инструменты, которые вы можете здесь использовать, – простые линии тренда, прорывы волатильности, фигуры и т. п. Сущность выбора времени заключается в том, чтобы позволить рынку доказать вам, что он готов взорваться в выбранном вами направлении.

Что же это означает? Если вы хотите открыть длинную позицию, могу сообщить вам следующее: снижение цен не подразумевает наверняка, что готовится прорыв вверх. *Как раз наоборот!* Снижение цен предполагает дальнейшее снижение цен – это та самая простая идея Ньютона, что объект, однажды приведенный в движение, продолжает оставаться в дви-

жени. Трейдеры во все времена переживали огромный внутренний конфликт: мы хотим покупать. Таким образом, обычная логика велит нам покупать по как можно более низкой цене. Однако анализ тренда говорит: не покупай то, что понижается! Советую, и думать забыть о дешевой покупке. Покупайте, когда взрыв начался. Да, вы не сумеете поймать минимум, но это гораздо лучше, чем когда новое падение цен поймает вас!

Управление торговлей

Третий аспект спекуляции связан с тем, как вы управляете самой торговлей, а также деньгами, вложенными в торговлю. Традиционная мудрость гласит: вы не должны торговать с деньгами, которые не можете позволить себе потерять.

Возможно.

Но подумайте вот о чем: если вы настроены на то, что это игровые деньги, то ручаюсь, вы и будете ими играть. И, вероятно, потеряете. Если же это реальные деньги – деньги, которые вы *не можете позволить себе потерять* – весьма вероятно, что вы уделите игре намного больше внимания, соответственно ваши шансы на победу возрастут. Нужда не только мать изобретения, но еще и контроль над спекуляцией.

Управление торговлей выходит за рамки управления капиталом, поскольку касается того, как долго вы будете оставаться в торговле, и сколько прибыли вам следует забирать. Оно непосредственно касается ваших эмоций – это означает не отрываться от действительности, не переторговывать (overtrading), но и не недоторговывать (undertrading). Помимо всего прочего, это означает поступать правильно и управлять своим эмоциональным состоянием в течение торговли.

Знание о том, как торговать, отличается от знания, как победить в торговле. Искусство торговли объединяет техники отбора и входа с управлением капиталом. Это сущность того, что должно быть сделано, но трейдер высшего класса понимает, что именно управление – контроль над использованием этих техник – максимизирует рыночную прибыль.

Существенные аспекты спекуляции

Богатые люди не делают больших ставок

Богатые люди, как правило, умны и научились не ставить все состояние на кон, инвестиционную сделку или торговлю. Сгорающие от желания спекулянты-новички утопают в мечтах, как быстро они накопят тонны денег, выигрывая в торговле. Они становятся несчастными жертвами, потому что в торговом процессе стали азартными игроками. Да, вы можете рискнуть раз или два в вашей жизни, но если вы регулярно рискуете, то проиграете одну из этих ставок, а так как вы ставите все, то и потеряете все. Именно поэтому богатые люди не делают больших ставок.

Они слишком проницательны, чтобы рисковать всем, что они имеют от инвестиций, поскольку знают, что инвестиционные решения могут быть случайны. Благодаря своей мудрости они знают, что будущее в принципе непредсказуемо, следовательно, они учитывают это в своей игре. Много лет назад я был членом совета директоров маленького банка в Монтане и на этой должности рассмотрел много заявлений о выдаче ссуд. Бизнес-план всегда состоял из проформы, прогнозов, как бизнес будет развиваться и как ссуда

может быть возвращена.

Не думаю, что хоть раз мне удалось увидеть бизнес-план, ставший реальностью! Они всегда были в стороне от цели, и, как вы можете представить, в действительности бизнес был не таким успешным, каким он был представлен в бизнес-плане. Один банкир со стажем любил повторять – *Заказная почта никогда не приносит хороших вестей, а бизнес-планы никогда не говорят правду.*

Богатые люди делают больше денег, находя один или два стоящих инвестиционных проекта и вкладывая оптимальные суммы в эти проекты. Нет никакой необходимости рисковать потерей всего состояния на бирже, в обмен на острые ощущения – они того не стоят.

Чтобы сделать тысячу, вы должны поставить тысячу

Это любимое выражение крупье в Лас-Вегасе и обоснование идеи, что богатые люди не делают больших ставок. Оно абсолютно неверно. Вот вам способ выигрыша тысячи.

Разница между азартной игрой и спекуляцией не столь велика. Большой и яркий контраст в том, что игроки никогда не получают опору в игре, шансы все

время против них (если они не считают карты при игре в блэк-джек). Меня всегда поражало, что в игре, где шансы против нас, мы стекаемся к столу, чтобы играть.

Лас-Вегас открыт круглосуточно по совершенно простой причине: игроки не желают сдаваться, ведь в любом деле, где у вас есть преимущество, пусть и небольшое, чем дольше вы играете, тем более шансов на выигрыш. Так что они никогда не останавливаются. Для казино публика играет роль неиссякаемого банковского счета, который опустошается ежеминутно.

Слабые места поговорки крупье.

Считается, что крупье это гуру игорных знаний – в конце концов, чего они только не навидались. Но совет поставить тысячу, чтобы сделать тысячу, есть не что иное, как *сказка заведения*, которая вовлечет вас в серьезные неприятности.

В прошлом году моя дочь распоряжалась суммами от 10000\$ до 110000\$, в то время как на моем счету было от 50000\$ до более 1000000\$. Ни разу мы не делали *больших ставок*. Как раз наоборот, размеры наших ставок были небольшими, мы никогда не рисковали более чем 20 процентами от нашей ставки, и *это было больше, чем должно было быть или было необходимо*.

Если у вас есть преимущество в игре, а у спекулянта оно должно быть еще до того, как он решил играть, то играйте в соответствии с реальными правилами, которых придерживается Лас-Вегас, воздвигающий все эти сумасбродные Мекки денег – рискуйте немногим и играйте непрерывно.

Проблема с подходом, при котором ставится тысяча во имя выигрыша тысячи в том, что вы можете потерять эту тысячу долларов столь же быстро. Так почему бы не найти стратегию, которая принесет тысячу по ходу игры, и не зависеть от того, потеряли вы эту тысячу или нет после очередной сделки. Торгуя, можно сделать много денег, игра ведь не закончится в обозримом будущем, поэтому научитесь возвращать свои выигрыши с течением времени, а не на одном броске костей.

За свои 36 лет работы с рынками, мне чаще доводилось видеть потерявших состояния, нежели тех, кто разбогател на трейдинге. Неудачники – все без исключения – поступали совсем не так, как преуспевающие трейдеры: они делали большие ставки, думая, что тем самым заработают кучу денег на одной или двух сделках. Победители сколотили свои состояния, последовательно делая правильные шаги. Когда вы выходите на рынок, чтобы сорвать убийственный куш, вы скорее будете убиты, чем останетесь в живых.

Богатые люди не делают больших ставок.

Действительно богатые и умные люди не делают больших ставок. Во-первых, они выходят на рынок не для того, чтобы *доказать* что-нибудь, – они стремятся сделать больше денег. Во-вторых, они знают, что контроль над риском столь же важен, как и два других столпа спекуляции: отбор и выбор времени. Вот, собственно, все, к чему сводится бизнес торговли товарными фьючерсами: отбор, выбор времени и управление риском.

Спекуляция – занятие для людей, любящих американские горки

Поверьте мне, дело обстоит именно так. Если вы не любите волнений и полетов на американских горках, отложите эту книгу, попросите, чтобы вам вернули деньги и продолжайте вашу скучную жизнь. Жизнь спекулянта – сплошные американские горки, серия взлетов и падений, максимумов и минимумов, где хотелось бы надеяться, что минимумы будут прогрессивно повышаться, хотя в действительности минимумы часто все ниже и ниже. И что хуже всего, также ведут себя и максимумы!

Хотя многих в спекуляции привлекают именно острые ощущения, они не догадываются, что их ждут

взлеты и падения, – они думают, что это будет устойчивый поток Роллс-Ройсов и леденцов на палочке. Это не так. Это устойчивый поток неизвестного, стих без размера, белый стих, который временами кажется ведущим в никуда. В этом бизнесе волнение убивает.

В душе вы должны быть искателем острых ощущений. Однако нельзя позволить им взять верх над вашим стилем торговли; действительно, если вы не научитесь контролировать или использовать с выгодой для себя ваш беспокойный нрав, то никогда не сможете стать спекулянтom. По всей видимости, это именно то, что делает данный бизнес таким трудным; хотя для того, чтобы спекулировать, необходимо быть именно искателем острых ощущений.

Одновременно, чтобы сделать карьеру на поприще спекуляции, нужно быть человеком, избегающим риска. В чем еще вам придется преуспеть в этом бизнесе, так это в умении регулировать и контролировать. Держитесь крепче в вагончике горok, иначе он соскочит с рельсов. Я дам вам совет, как стать долгосрочным победителем в игре спекуляции: убейте нервное возбуждение.

Если вам хватает терпения ждать, то и ждать окажется нечего

Это один из элементов острых ощущений, которым вы должны научиться управлять. Искатели острых ощущений, подобные вам и мне (я включаю вас, ибо вы не отбросили эту книгу и все еще читаете ее), наслаждаются возбуждением, которое испытывают в погоне за деньгами, азарт их околдовывает, и они не хотят выходить из этого состояния. Отсюда следует, что спекулянт-новичок будет торговать и делать ставки при малейшей возможности. Только предложите, и он (или она) поставит на кон свои деньги просто ради игры: неважно, выиграет он или проиграет, ибо есть гарантированная награда – возбуждение.

Основная проблема, с которой сталкиваются новички во фьючерсной торговле, в том, что мы называем *переторговлей* (*overtrading*). Она возникает, когда трейдеры больше стремятся повысить свой уровень адреналина, чем получить прибыль. Они добиваются своего: или (а) торгуя чаще, чем они должны, или (б) торгуя большим количеством контрактов, чем они могут себе позволить.

Это действительно вопрос интенсивности: чем больше у вас открытых контрактов, тем больше ост-

рых ощущений вы испытываете. Чем чаще вы торгуете, тем чаще вы будете получать инъекцию эндорфинов в мозг. Поэтому вот они, *ваши смертные враги*: слишком много сделок или слишком много контрактов. Богатые люди не делают больших ставок, и они не ставят каждый день.

Терпение диктует, чтобы вы торговали не ради возбуждения или бесшабашного образа жизни и мыслей спекулянта, как мы, возможно, себе это представляем. Частота и интенсивность в моем мире спекуляции не означает больше или лучше. Я хочу быть избирательным, выжидая идеальный момент, чтобы сделать мой самый лучший выстрел. Безусловно, этот бизнес не стрельба навскидку, мы похожи на охотников, стерегущих в кустах, пока наша дичь не окажется на виду и примерно на расстоянии трех футов. Тогда и только тогда мы должны стрелять!

Нетерпеливые трейдеры буквально расстреливают все свои боеприпасы – деньги и эмоции – и когда приходит время стрелять, их оружие оказывается разряженным.

Что это за система или стратегия, если вы не можете ей следовать?

Технари и тому подобная публика вечно разработа-

тывают системы торговли, с помощью которых можно было бы обогатить рынок. Они тратят тысячи часов и долларов в погоне за прибылью. Это хорошо, и я делаю то же самое почти каждый день своей жизни, пытаясь лучше понять поведение рынков.

Разница в том, что как только они создают свою *главную систему* и проводят одну или две сделки, то либо начинают баловаться с системой, либо перестают выполнять инструкции, которые она им дает. Много лет назад мой давний друг Лин Элдридж (Lin Eldridge) хорошо сказал об этом – *Зачем иметь систему и выполнять всю связанную с ней работу, если вы не собираетесь следовать ей?*

Будьте честны сами с собой. Если вы не собираетесь соблюдать правила, которые создаете, то зачем вообще создавать правила? Лучше потратить время на что-нибудь еще. Когда дело доходит до спекуляции, нельзя нарушать правила, если не хотите выйти в ноль. Правила спекуляции существуют, чтобы сообщать идеальное время для входа и выхода, но что еще более важно, правила существуют, чтобы защитить нас от нас самих.

Возможно, вы думаете, что это не ваша проблема и что следование системе простое дело. Это совсем не так.

В прошлом году в Америке в автомобильных ката-

строфах погибли почти 52000 тысячи человек – примерно 1000 в неделю – только вследствие того, что манкировали одним из двух очень простых правил: не превышать скорость и/или не водить машину в состоянии опьянения. Это совсем несложные правила, и они не требуют больших эмоциональных затрат в отличие от правил спекуляции. И все же многим семьям пришлось пройти через серьезные страдания и горе из-за неожиданных аварий, вызванных несоблюдением очень простой системы. Если вы решите спекулировать бесшабашным способом, поверьте мне, финансовые результаты будут такими же. Кровь и обломки покроют дороги ваших спекуляций.

Закон гравитации всегда превалирует, и в нашем бизнесе закон гравитации должен соблюдаться.

Рождество для трейдеров не всегда приходит в декабре

Это самое большое неудобство в бизнесе фьючерсного трейдера или спекулянта; мы никогда не знаем, когда в течение года заработаем деньги.

Владельцам ювелирных магазинов известно, что большая часть прибыли будет получена в периоды праздников или под Рождество.

То же самое относится и к большинству розничных

магазинов: они знают, когда посыплются деньги и могут подготовиться к такому событию.

Мы не можем. Это одна из причин, по которой я пишу книги и издаю информационный бюллетень: я хотел иметь ощущение некоторого устойчивого дохода в моей жизни, ко всему прочему, это же выгодно! Я могу заработать кучу денег за 12 месяцев, а могу не заработать ни гроша, фактически я могу нести убытки в течение первых 6 или 7 месяцев года, а затем сорвать свой куш. Никто в этом мире американских горок никогда не знает, что случится завтра.

Именно поэтому управляющие фьючерсными фондами берут фиксированный процент от активов в управлении. Так они имеют устойчивый доход, возмещающий их затраты, помимо обычных 20 процентов от прибыли, счет на которые они выставляют. Они, как и все остальные, хотят иметь стабильный источник дохода.

По моему мнению, большинству из вас не следует бросать свою работу и становиться трейдерами. Ваша работа, какой бы плохой она ни была, является источником вашей безопасности, источником гарантированного дохода. Да, я знаю, что вам не нравится работа, ну и что? Моя мне тоже не каждый день нравится. Не слишком приятно терпеть поражение на рынках в течение двух-трех месяцев подряд. Не боль-

но радостно публиковать в информационном бюллетене серию плохих рыночных прогнозов, где каждый может увидеть ошибки моего подхода – ошибки, которые мои враги любят преувеличивать, а мои лучшие друзья вышучивать.

Однако все это не имеет значения. В моем мире я знаю, что это не должно вам обязательно нравиться, вы просто должны это делать. Это означает, что я должен продолжать следовать системе даже в то время, когда она проседает. Теряя деньги, я должен использовать стоп-ордера, когда мне этого не хочется, и я должен продолжать говорить себе, что Рождество в этом году может быть отсрочено. Более того, я должен лучше планировать бюджет и личную жизнь. Соответственно я должен иметь достаточно денег, чтобы пережить затянувшуюся рождественскую засуху. И, наконец, если мне повезет и Рождество придет в этом году в январе или феврале, я совершенно не могу рассчитывать, что Рождество будет длиться каждый день до 25 декабря. Не существует прямых путей на небеса, активы моего счета – не прямая дорога, а извилистая тропинка, пересекающая множество холмов и долин. Именно поэтому мне никогда неизвестно, когда наступит Рождество. Я знаю только, что если я делаю правильные шаги, то рано или поздно Санта найдет путь к моему очагу.

При наличии преимущества в игре, чем дольше вы играете, тем больше шансы на выигрыш

Если вы знаете, что имеете преимущество в игре, то понимаете, что рано или поздно сгребете свои фишки, и Рождество придет.

Это жизненно важная концепция для всех спекулянтов, это концепция, на которой строится система веры, но сама концепция не может быть построена на вере. Казино не работают на вере. Они оперируют, управляют своим бизнесом, основываясь на чистой математике. Они знают, что, в конечном счете, законы рулетки или игры в кости возьмут верх. Поэтому и не дают игре останавливаться. Они не против того, чтобы подождать, но они не останавливаются. Они играют круглые сутки также не без причины: чем дольше вы играете в их игру отрицательного математического ожидания, тем больше они уверены, что получат ваши деньги.

Думаю, именно поэтому меня всегда забавляли люди, считающие, что они могут приехать в Лас-Вегас и сорвать банк. Казино смотрят на вас и на меня, как на фураж для своих банковских счетов, и, судя по размерам супер отелей, а также движению их акций, они на-

ходятся на правильной стороне бухгалтерской книги.

Как трейдеры, мы должны относиться к времени, как к нашему союзнику, каковым оно на самом деле и является. Юридические контракты гласят, что время существенно. Может быть, это и так, когда речь идет о выполнении обязательств, но время не существенный фактор, когда речь идет о торговле, потому что, учитывая преимущество в игре, чем больше времени пройдет, тем больше вероятность вашего возможного выигрыша.

Казино не закрываются и по другой причине: игроки не желают сдаваться. Игроки на нашем профессиональном жаргоне *переторговывают*.

Мы не казино, но мы наверняка можем многому у них научиться. Надо быть уверенными в том, что наш подход имеет статистическое преимущество в игре. Вы должны проверить и доказать жизнеспособность своей стратегии. Вы не можете просто решить, что ваши действия будут делать деньги, потому что вы такой умный и симпатичный. Как только ваши исследования доказали, что избранный вами подход работает, все затем определяется лишь вопросом следования системе, поддерживаемой вашими убеждениями.

Выжимайте ваши выигрыши, а не проигрыши

Это наиболее важное и основополагающее правило спекуляции. Неудачники поступают наоборот: они увеличивают размер своих ставок при проигрыше и уменьшают ставки при выигрыше! Неудачники видят, как кто-то теряет все свои деньги в игровом автомате, и спешат занять его место!

Победители ищут полосы везения и выжимают свое преимущество. Я живо помню цепочку из 18 прибыльных сделок подряд на фьючерсе на индекс S&P 500 по горячей линии, которую я имел обыкновение устраивать. После 3 прибыльных сделок подряд 75 процентов подписчиков не желали брать следующие сделки; после 6 прибыльных сделок подряд, уже никто не стал открывать новые сделки!

Именно так проявляется странная особенность человеческого ума не выносить успех и, по-видимому, любить неудачу. Люди опасаются, что прибыль обратится в убыток, в то время как они, очевидно, имеют больше надежды на то, что неудача превратится в успех. Поэтому они охотнее вкладывают капитал или спекулируют после потерь.

Правда в том, что успех это результат нескольких

прибыльных сделок; чтобы преуспеть, вы не должны останавливаться лишь из-за того, что вам улыбнулась удача. Продолжайте выигрывать. Неудача есть результат нескольких убыточных сделок, и наиболее верный признак, что система дает сбой – размер потерь, превышающий тот, что был в прошлом, а типичный спекулянт пытается сделать на этом деньги! Надо признать, есть резон дожидаться краткосрочного провала, чтобы начать вкладываться в долгосрочную успешную систему, но нет никакого смысла останавливаться, потому что какая-то сделка оказалась *слишком успешной!*

Отжимайте ваши выигрыши, ребята, а не потери.

Успех убивает – богатство таит в себе опасность

Хотя мы должны и будем выжимать все возможное из наших выигрышей, нельзя позволять успеху ударять нам в голову, ибо богатство ведет к самонадеянности, к несоблюдению правил, приведших к нашему успеху.

Я слышал бесчисленные истории про трейдеров, бравших на вооружение мой подход и добивавшихся очень хороших результатов; в некоторых случаях они делали более 100000\$, а затем теряли все. При рас-

спросах выяснялось, что причина всегда одна и та же: спекулянт перепутал со своим эго удачу и последовательное применение действенных правил, и эго одержало верх.

Их эго говорило, что они, наконец, достигли цели, и у них уже достаточно денег, чтобы рисковать и забыть про основы. Они были у руля! То есть они вошли в состояние *черт с ними, с торпедами – полный вперед*. Защитным стоп-ордерам больше не придавалось столь важное значение, и так как они теперь торговали слишком большими позициями или на слишком многих рынках, то когда их прижимало, потери были большими, слишком большими – их просто стирало в порошок.

Как это лечится? Есть простая фраза, которую я продолжаю твердить про себя: ты танцуешь с тем, кого пригласил на танец. Не меняйте свою систему только потому, что вы видите другую красивую систему или подход к торговле. Если вы делаете деньги, продолжайте в том же духе, пользуясь теми же самыми правилами, той же самой логикой, не дергайтесь. Это не я всегда делал деньги на торговле, а моя приверженность некоторым хорошо проверенным и доказанным системам или методологиям. Пытаясь летать на свой собственный, на ваш собственный страх и риск, вы обрекаете себя на катастрофу. Чем большее эго

вы вовлекаете в торговлю и чем дальше отклоняетесь от операционных правил спекуляции, тем скорее наступит крах, и тем более впечатляющим он будет.

Дилемма страха/жадности

Давайте разберемся с этой проблемой в самом начале года... страх и жадность, эмоциональное переотягивание каната – нам придется иметь с этим дело весь год.

Преодолейте эту дихотомию, и показатель вашей прибыли взлетит до небес.

Для многих трейдеров жадность является более мощной эмоциональной силой, чем страх. Я верю в то, что все мы в достаточной степени жадные (поэтому-то мы и вступаем в область, тогда как остальные проходят мимо нее). Таким образом, необходимо осознание того, какая именно эмоция превалирует в нашей повседневной жизни, будь то работа на рынках или деловая активность.

Жадность, как я понимаю ее, провоцирует нас на действия, на которые в обычных обстоятельствах мы не решились бы! Жадность является активной силой, подталкивающей нас, заставляющей входить в рынок большим числом контрактов и передерживать открытые позиции. Поэтому, если вы чувствуете за спиной

спертое дыхание жадности, лучше повернуться к ней лицом и постараться понять, к чему она вас подталкивает: к проблемным осложнениям или к большому выигрышу.

Страх бывает разным. Наши опасения заставляют нас не делать то, что должны. Президент Рузвельт (Roosevelt) произнес наихудшую за все времена фразу, заявив – *Единственное, чего мы должны бояться – самих себя*. Чего можно было ожидать от социалиста, который вместе с полковником Хаузом (Colonel Edward M. House) умудрился так навредить стране в долгосрочном плане, как никто другой? Впрочем, я отвлекся...

Природа страха запретительная – он заставляет на тормоза. Страх превентивен и первобытен, ибо тесно связан с выживанием. Действительно, мы нуждаемся в здоровенной дозе страха для того, чтобы продолжать жить. Но страх, вызываемый каким-либо событием в жизни, качественно отличается от страха рынка. По какой-то необъяснимой причине мы проходим мимо самых лучших и наиболее выигрышных сделок из-за исходящего адреналин страха. Мы не выставляем стоп-ордера, боясь, что они сработают. Советую вам, когда чувство страха заставляет воздержаться от действий, в этом бизнесе надо руководствоваться лозунгом Найки (Nike) – *Просто делай*

это (Just do it). Пугающая мысль, однако, именно благодаря ей лучшие трейдеры добиваются колоссальных успехов. Они *просто делают это!*

У страха есть два важных аспекта: первый имеет отношение к причинам, вызывающим страх, второй – к тому, на что он провоцирует человека.

Страх является продуктом неизвестности. Моему другу из команды *Морских котиков* (SEAL Team) лучше всего удалось выразить суть проблемы – *Когда мы отправляемся на задание, мое сердце сильно бьется, но не от страха. Мы были настолько хорошо обучены и экипированы, что для нас не существовало ничего неизвестного. Мы знали, что делать и как реагировать на непредвиденные обстоятельства.*

Трейдеры не столь хорошо подготовлены. Они не продумывают возможные будущие сценарии развития событий, не выставляют стоп-ордера (протекции) и торгуют, не имея представления о том, где и когда следует снимать прибыль. Как следствие, будущее оказывается покрытым мраком неизвестности. Это черная дыра, и они боятся темноты.

Преодолейте страхи, подготовьтесь к будущему, учтите все вероятные сценарии, и вы окажетесь готовыми к действию, а не к простой реакции на рыночные события.

Еще одно важно обстоятельство, связанное со

страхом, заключается в том, что эта эмоция принуждает нас ко лжи. Трейдеры лгут о своих сделках, выигрышах и проигрышах. Особенно часто жертвами обмана становятся супруги. Трейдеры постоянно пребывают в состоянии отрицания и фабрикации вымышленной реальности. Неудивительно, что при столкновении с действительностью им приходится туго.

Смею надеяться, что опыт моего прошлого, мои вызванные страхом и жадностью проблемы помогут вам добиться понимания собственных негативных эмоций.

Время входить и время выходить: сигнал изменения тренда

Возможно, на свете существует столько же способов определения изменения трендов, сколько трейдеров работает на рынках! В нашу эпоху всеобщей компьютерной грамотности головастые молодые математики создали действенные программы идентификации механизмов перемены рыночных тенденций. Изменение тренда в некотором смысле является довольно спорным вопросом, поскольку сигнал, указывая на уже происшедшее, отнюдь не гарантирует будущего продолжения.

Мой основной тезис по данной проблеме формули-

руется следующим образом:

Рыночные условия служат причиной бычьих и медвежьих движений, изменений трендов. Без наличия условий изменение тренда нельзя считать полностью обоснованным. Подкрепите изменение тренда необходимыми сопутствующими условиями, и вы получите буйный бычий или медвежий рынок.

Хотелось бы верить, что у вас уже есть понимание некоторых из этих условий, например, влияющих на цену фундаментальных обстоятельств. Позвольте пополнить ваш арсенал еще одним инструментом изменения тренда. Иллюстрацией его работы служат графики на Рисунках 12.1-12.6; это простая 18-дневная скользящая средняя линия, рассчитываемая по цене закрытия. Как раз то, что надо, ничего сложного. Обратите внимание на точки, указывающие на важные развороты цены.

Точки нанесены на графики в местах, где два полных дневных бара находились либо над скользящей средней линией (сигнал на покупку), либо под ней (сигнал на продажу). Это настройка смены тенденции. Получив данный сигнал, трейдер отбирает краткосрочные сигналы на покупку/продажу, которые можно использовать в качестве уровня входа.

Я рассказываю о других техниках входа во время моего интернет-семинара – *Беспроблемный фью-*

черсный трейдинг (Sure Thing Commodity Trading), но, как видите, и простая 18-дневная скользящая средняя линия может прекрасно работать.

Для большей наглядности примеров я остановил выбор на трех больших трендовых фьючерсных рынках (Рисунки 12.2-12.4): бычьем тренде по бондам, медвежьем тренде по древесине и хаотичном – по золоту.

Как видно из графиков, точки на них, как правило, предваряют изменения трендов. Неплохая новость для начала года; мы в состоянии идентифицировать изменение рыночной тенденции. Это не новый феномен: посмотрите на Рисунки 12.5 и 12.6, на которых выведены графики с 2000 года (следует принять во внимание и изменения в программах компьютерного обеспечения!). В то время я работал по этим графикам, они прекрасно иллюстрируют мысль, которую я озвучиваю в 2011 году.

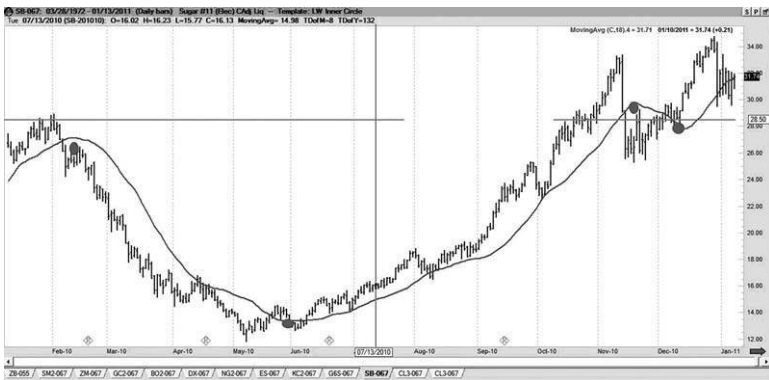


Рисунок 12.1 Важные точки изменения трендов.



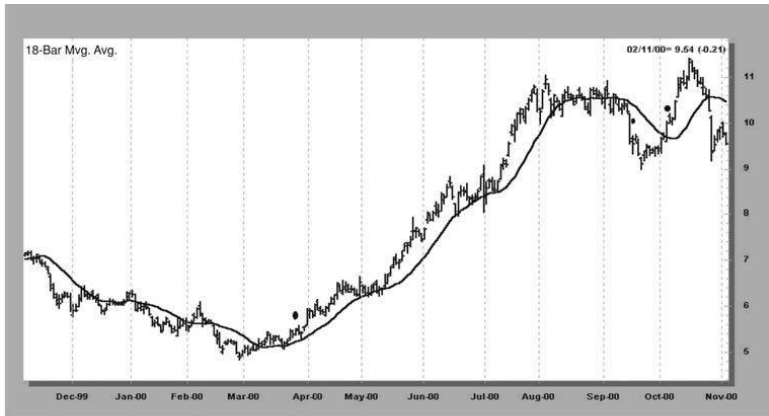
Рисунок 12.2 Два бара над 18-дневной скользящей средней линией.



Рисунок 12.3 Два бара над 18-дневной скользящей средней линией.



Рисунок 12.4 Два бара над 18-дневной скользящей средней линией.



(A)



(B)

Рисунок 12.5 Два бара над 18-дневной скользящей средней линией.

Модель требует тщательного изучения. Простое пересечение скользящей средней или касание ее ценой без дальнейшего развития движения не является достаточным основанием для вывода об изменении тренда.

По моему мнению, скользящие средние линии выполняют функцию уровней поддержки-сопротивления. Для реализации разворота долгосрочного тренда нужно, чтобы локомотив рынка пришел в движение на краткосрочных графиках после того, как цена достигает области скользящей средней.



Рисунок 12.6 Два бара над 18-дневной скользящей средней линией.

Излишне напоминать вам о том, что не стоит ос-

новывать торговые решения на одних этих сигналах. Эти сигналы являются всего лишь знаком, симптомом происходящего и фундаментальным условием лежащего в основе медвежьего/бычьего тренда.

Уверенность, страх и агрессивность

Кроткие никогда не преуспеют в роли спекулянтов, поэтому им лучше надеяться на наследство.

Спекулянты должны научиться управлять тремя чертами своего характера: уверенностью, страхом и агрессивностью. Я буду обсуждать их в этом порядке.

Уверенность. Вы должны иметь некоторую уверенность, но не чрезмерно большую. Уверенность возникает при изучении рынка, а не из вашего самовосприятия. Забудьте это всеохватывающее теплое хорошее детское чувство уверенности в самом себе. Вам нужна уверенность, основанная на опыте и исследовании, позволяющая предпринимать правильные действия без тени сомнения, когда наступает время открыть торговую позицию. Колеблются неудачники. Победители чувствуют озабоченность торговлей, но они достаточно уверены в используемом подходе, а не в самих себе. Поэтому они заключают сделку.

Не будучи уверенными, в собственных силах, вы

никогда не сможете спустить курок и взять ваши сделки, особенно во время шумных периодов на рынке, обычно случающихся, когда лучшие сделки выскакивают буквально из ниоткуда.

Кроткие, вероятно, действительно наследуют *землю*, потому что сами они на поприще спекуляции почти наверняка не смогут сделать никаких денег. Внутренняя уверенность, которой обладают классные товарные трейдеры, вдохновляет. Ее сущность – не храбрость или тщеславие, не чувство самообладания. Ядро их уверенности – вера, что все получится.

Успешные трейдеры видят будущее или верят в него до такой степени, что они преисполнены верой. Я верю в Бога и в то, что все к лучшему, и что все сложится благоприятно. Если я не подведу Бога, он не даст мне упасть. Вера в Бога дает мне уверенность в будущем, что в свою очередь, дает достаточную уверенность, торговать, когда другие уже не в состоянии предпринимать какие-либо действия. Я знаю, моя жизнь сложится хорошо, в этом я никогда не сомневался ни секунды. Страх может сковывать до такой степени, что трейдер перестает верить в будущее.

У нас есть чего бояться больше, чем самого страха.

Президент Рузвельт имел неправильное представление о страхе. Это не должно быть неожиданным, он

единолично обманывал нашу великую страну больше, чем любой другой лидер когда-либо – своим социализмом *нового курса* и государственными программами социального обеспечения. Хуже того, он убедил народ и средства массовой информации в том, что его программы вытащили нас из Великой депрессии (Great Depression). А то бы Америка без него не оправилась и не выросла?

Никогда не забуду, как во время своей избирательной кампании в Сенат Соединенных Штатов я обходил дома в одном сильно продемократическом районе. За одной из дверей оказалась высохшая леди, по крайней мере, лет 80-ти. В ответ на просьбу отдать за меня свой голос она сообщила, что не голосует никогда. Когда я спросил, почему, она сказала – *Я голосовала только однажды в моей жизни, за Франклина Делано Рузвельта и, увидев, что он натворил, сказала себе, что раз я была так глупа, что проголосовала за этого сукиного сына, я никогда больше не должна голосовать!*

Страх – мощная сила, помогающая спекулянтам выкладываться на работе. Лучший пример использования страха, который я знаю, подан Ройсом Грэйси (Royce Grade). Вы можете не знать, кто такой Ройс Грэйси, поэтому позвольте мне немного о нем рассказать.

Грэйси атлет мирового класса, он участвует в телевизионном шоу – *Бои без правил (Ultimate Fight)*. Если вы эту передачу не видели, могу сообщить вам, что это драки по-настоящему: никаких боксерских перчаток, причем разрешается практически все – от ударов ногой до выдавливания глаз. Это настоящее и неприкрытое насилие. Что касается Грэйси, то более чем в 100 поединках он не потерпел ни одного поражения. То есть, совсем ни одного. Ни от боксера, ни от каратиста, ни от специалиста по локтевым ударам или тайского боксера. Никто не смог побить этого парня.

Принимая во внимание, что большинство этих якобы крутых парней весят от 225 до 300 фунтов, победы Грэйси впечатляют; вы еще больше удивитесь, узнав, что он весит приблизительно 180 фунтов и лучше смотрится в свитере Мистер Роджерс (Mr. Rogersstyle), чем в боевых доспехах. Вы никогда не догадались бы, что этот парень настоящий убийца. Поскольку я обожаю борцов и победителей (они имеют много общего со спекулянтами), то следил за карьерой этого парня и внимательно прислушивался к его словам.

В одном из телевизионных интервью этих головорезов, их спросили, чувствовали ли они какой-нибудь страх, вступая в такие поединки, потому что, в конце концов, эти схватки нешуточные: ребят калечили, они

теряли зрение, переносили многочисленные серьезные сотрясения, им ломали кости, и, по крайней мере, один борец умер. Все верзилы мужественно выпалили несколько сильных фраз об отсутствии страха перед кем-нибудь или чем-нибудь.

Все, кроме Грэйси. Он без труда признался в том, что пугается до смерти каждый раз, когда выходит на ринг. Далее он пояснил, что использует страх в своих интересах, поскольку эта эмоция позволяет ему уважать противника, не предпринимать опрометчивых действий и не отклоняться от своего личного стиля борьбы. *Без страха, – сказал он, – невозможно победить, поскольку страх накачивает меня для борьбы, но вместе с тем и гарантирует, что я не потеряю контроль. То, чем мы занимаемся, очень опасно. Моя лучшая защита – бояться, поэтому я защищаю себя всеми способами моего ремесла.*

Подобно Грэйси, я ужасно боюсь торговли, потому что не раз видел, как люди терпели крах, теряя на рынках все, что имели. Некоторые обанкротились, иные по-настоящему сошли с ума, а кто-то покончил с собой. Я подозреваю, все эти люди имели одну общую черту: они не боялись рынков.

Полагаю, вы должны бояться рынков и бояться самого себя.

Хотя рынки пугают, эмоции, которые вы и я привно-

сим в торговлю, просто страшны. Без страха нет уважения. И если не уважать рынки и не бояться себя, есть все шансы для того, чтобы пополнить длинный список жертв рынка товарных фьючерсов, разбросанных по всей земле.

Правильная дозировка страха и уверенности создает агрессивность.

В жизни каждого трейдера наступает время, примерно один раз в неделю, когда вы должны стать агрессивным, или защищая себя, или утверждая свои рыночные ожидания. Это что-то вроде идеи того глаза тигра в первом кинофильме – *Rocky*. Если у вас нет мертвой хватки, лучше уложите свои вещички и идите домой. Этот бизнес не для пассивных людей, которым, по-видимому, все равно, выигрывают они или проигрывают, людей, которым не хватает чувства гордости, чтобы принять вызов и идти вперед.

Я не имею в виду враждебность, как многие обычно понимают агрессивность. Успешные трейдеры в определенной степени дерзки в своих поступках, и эта дерзость есть не что иное, как кульминация уверенности, страха и агрессивности. В битве за спекулятивные прибыли хорошо продуманный план и дерзость, позволят вам преодолеть неблизкий и тернистый путь к успеху.

Резюме

Смысл данной главы в том, что использование и графических моделей, и выдаваемых компьютером цифровых данных, должно происходить в привязке к целостной стратегии или унифицированной концепции торговли.

Мой опыт свидетельствует о том, что трейдинг способен сокрушить даже самые продвинутые математические умы. Почему? Они не видят леса (стратегий и концепций) за деревьями (чисел и формул). Торговля на рынке рождает эмоции, и чем лучше вы сумеете справиться с этими естественными чувствами, тем выше будет качество вашей торговли.

Глава 13

Управление капиталом – ключи к королевству

Богатство спекулянтов зависит от того, как они управляют своими деньгами, а не от какой-то волшебной, таинственной системы или секрета алхимии. Успешная торговля делает деньги. Успешная торговля с надлежащим управлением капиталом способна создавать несметные состояния.

Вот она, самая важная глава в этой книге, самая важная глава в моей жизни, наиболее ценные мысли, которые я могу вам передать. У меня нет ничего более ценного, что я мог бы вам дать, чем то, о чем вы сейчас узнаете. Это не преувеличение.

Я собираюсь объяснить вам формулу, которая была использована мною, чтобы из небольших сумм денег, порядка 2000\$, сделать более чем 40000\$, а из 10000\$ – 110000\$ и, наконец, из 10000\$ – 1100000\$. Это не гипотетические победы, мы говорим не о ходе игры в понедельник утром, мы говорим о реальном времени, реальных деньгах, реальной прибыли,

на которую вы можете купить всю роскошь жизни.

Пока вы не используете технику управления капиталом, вы будете никудышным спекулянтom, который делает немного денег здесь, теряет немного там, но никогда не выигрывает по-крупному. Призовой кубок торговли фьючерсами всегда будет оставаться недосяжимым, вы будете скользить от одной сделки к другой, приобретая доллары но, не создавая богатства.

Как только речь заходит об управлении капиталом, удивительно, сколь немногие хотят слышать об этом или изучать правильные формулы. Когда я бываю на обеде или на коктейле, разговор неизменно заходит о рынках. Люди всегда хотят услышать дельные советы или выяснить, как мне удастся зарабатывать на жизнь, не работая. Они хотят узнать мою тайну. Как будто она существует!

Неопытные трейдеры и необразованные спекулянты полагают, будто есть волшебный подход к торговле, что где-то кто-то имеет волшебное кольцо, правильно информирующее своего хозяина о намерениях рынка.

Ничто не может быть так далеко от правды. Деньги в этом бизнесе делаются за счет преимущества в игре, работы с этим преимуществом на регулярной основе и его сочетания с последовательным подходом к тому, какая часть ваших денег поддерживает каждую

сделки.

Большинство трейдеров используют подход: попал-промазал

Большинство трейдеров, чувствующих себя достаточно уверенными для того, чтобы рисковать большими суммами денег, уверены и в том, что могут предсказывать будущее. Это ведет к возникновению двух проблем.

Во-первых, мы думаем, что можем отделить в нашей системе или подходе прибыльные сделки от убыточных. Более того, считая, что мы действительно так умны, мы начинаем торговать неравным количеством контрактов или акций в наших различных сделках.

Но для достижения успеха нам следует четко и последовательно придерживаться плана нашего сражения и быть такими же последовательными в количестве денег, выделяемых для поддержки каждой сделки. Как только вы убедите себя, что *наверняка* можете определить сделки с крупной прибылью и поддерживать их большим количеством контрактов, неприятностей не миновать.

Время от времени вы будете угадывать и сорвете приличный кусок но, в конечном счете, крупно проиг-

раете. Потеря плоха уже сама по себе, но вы переступили границы разумного управления капиталом, поэтому станете излишне волноваться и, вероятно, будете держаться за сделку слишком долго в надежде компенсировать большой удар. Таким образом, дела не исправить, напротив, все будет идти хуже и хуже.

Позвольте еще раз вернуться к нашей избитой лас-вегасовской аналогии. Казино во всем мире ограничивают свои потери за счет установления максимальной суммы, которую игрок может поставить за один раз в каждой игре. Хороший фьючерсный трейдер должен ограничивать потери таким же образом. Можете ли представить крупье, внезапно позволяющего игроку по-крупному сделать ставку выше лимита заведения только потому, что крупье *чувствует*, что клиент проиграет на следующем ходу? Конечно, нет: такого крупье сразу же уволят за нарушение основополагающего правила управления капиталом – не рисковать слишком многим.

Торговля слишком многим, слишком высокие ставки будут стоить вам гораздо больше, нежели плохие рыночные сигналы.

Подходы к управлению капиталом – выбирайте любой

Имеется масса способов решения этой проблемы: много формул, которым можно следовать. Но все превосходные системы для управления вашими инвестиционными долларами объединяет один общий принцип: вы увеличиваете количество единиц, контрактов или акций по мере ваших выигрышей и уменьшаете по мере проигрышей. Это суть сладкой науки правильного распределения ваших фондов. Этой неизменной правде можно следовать несколькими путями.

Я покажу вам главные подходы в надежде, что вы сами подберете обувь себе по размеру. Любое обсуждение предмета не будет полным без упоминания Ральфа Винса (Ralph Vince). В 1986 году в работе – *Новая интерпретация скорости передачи информации (A New Interpretation of Information Rate)*, опубликованной в 1956 году, я наткнулся на формулу управления капиталом для игроков в блэк-джек, касающуюся информационных потоков; сегодня она известна фьючерсным трейдерам, как формула Келли (Kelly formula).

Все мои математические знания легко уместить на

ногте большого пальца, однако, поскольку мне известно, что *математика работает*, я начал торговать товарными фьючерсами, используя формулу Келли. Вот она, эта формула, в которой F означает сумму денег на вашем торговом счете, которой вы поддерживаете каждую сделку:

$$F = ((R + 1) \times P - 1) / R,$$

где, P – количество прибыльных сделок системы в процентах;

R – отношение прибыльных сделок к убыточным сделкам.

Давайте рассмотрим пример использования системы, имеющей 65процентную точность, а сумму выигрышей в 1,3 раза больше суммы проигрышей. Расчеты приводятся ниже, значение P = 0,65, а R = 1,3:

$$1,3 + 1 \times 0,65 - 1 / 1,3$$

$2,3 \times 0,65 = 1,495 - 1 = 0,495 / 1,3 = 38 \%$ счета используется для торговли.

В этом примере вы задействовали бы 38 процентов ваших денег для поддержки каждой сделки; если на вашем счете 100000\$, вы использовали бы 38000\$ и делили эту сумму на размер маржи, чтобы полу-

читать число контрактов. При маржевом обеспечении в 2000\$ вы торговали бы 19 контрактами.

Хорошее, плохое и уродливое в управлении капиталом

Воздействие этой формулы на результаты моей торговли оказалось феноменальным. За очень короткое время я стал живой легендой, сумев превратить очень маленькие суммы денег в огромное состояние. Мой подход состоял в использовании процента от денег на счете, основанного на формуле Келли, поделенного на маржу. Это было настолько хорошо, что меня даже выгнали с одного торгового конкурса, так как спонсор не мог поверить, что результаты получены без обмана. По сей день среди пользователей Интернета бытует мнение, что я использовал два счета: один для прибыльных сделок, а другой для убыточных! Они, кажется, забыли или не знали, что это незаконно, и что всем сделкам должны быть присвоены номера счетов прежде, чем начнется торговля. Поэтому как же мог брокер или я сам знать, какая сделка должна иметь номер прибыльного счета?

Но что можно было ожидать, когда никто, насколько мне известно, никогда еще в истории торговли не достигал таких результатов. Хуже того, – я проделывал это не раз и не два. Если это не было счастливой случайностью или удачей, то, как обычно жаловались

неудачники, это должно было быть сделано за счет подтасовки некоторых чисел или сделок!

То, что я делал, было революционно. И как при любой хорошей революции, по улицам текли реки крови. Это была кровь неверия. Сначала Национальная фьючерсная ассоциация (National Futures Association, NFA), а затем и Комиссия по торговле товарными фьючерсными контрактами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) арестовали все мои счета в тщетной попытке обнаружить мошенничество!

Комиссия мелким гребнем прочесала записи брокерских фирм, затем забрала все мои записи и хранила их более года, прежде чем отдать обратно. Примерно через год после того, как я получил их назад, угадайте, что произошло? Они захотели забрать их снова! Воистину, успех убивает.

Вся эта история поднялась из-за неслыханного успеха на рынке. Один из счетов, которыми я управлял, поднялся с 60000\$ до почти 500000\$ приблизительно за 18 месяцев, и все благодаря задействованной мной новой форме управления капиталом. Затем клиентка предъявила мне иск, поскольку, по словам ее адвоката, она должна была сделать 54000000\$ вместо полумиллиона. Теперь мои поклонники с готовностью возвели бы меня на пьедестал, собери они

на это достаточно денег. Революция буквально выходила из-под контроля.

Какова история?

Однако, лезвие меча управления обоюдоостро.

Мои неслыханные достижения привлекли под мое управление большие суммы денег. Много денег. И затем это случилось: другая сторона меча сверкнула на солнце. В то время, как я пытался быть бизнесменом (т. е. открыл фирму по управлению капиталом), используя свои немногие драгоценные навыки, делая то, к чему я все равно был непригоден, моя рыночная система или подход забуксовала, и началось такое же завораживающее уменьшение активов. Там, где раньше материализовывались кучи денег, теперь я проигрывал, и тоже кучи!

Брокеры и клиенты завопили, большинство из них забрали свои вклады: они просто не могли переносить такую волатильность балансов счетов. Мой собственный счет, который начался первого января с 10000\$ (да, это было действительно 10000\$) и поднялся до 2100000\$... пострадал, как и все остальные... его также затянуло в водоворот, и он сжался до 700000\$.

К тому времени все, кроме меня, сошли с корабля. Но я фьючерсный трейдер, я люблю американские горки, да и есть ли другой образ жизни?

Не то, что бы мне было известно заранее, но я остался и к концу 1987 года вновь поднял счет до 1100000\$.

Ну и год!

Ральф Винс видел все это, находясь со мной плечом к плечу каждый день, когда мы вместе работали над системами и управлением капиталом. Намного раньше меня он смог понять, что формуле Келли присущ фатальный недостаток. Я был слишком слеп, продолжая торговать по ней, в то время, как математический гений Ральфа начал интенсивные исследования в области управления капиталом, кульминацией которых стали три большие книги. Первой была – *Математика управления капиталом (The Mathematics of Money Management)*, за ней последовали – *Формулы управления портфелем (Portfolio Management Formulas)* и моя любимая – *Новое управление капиталом (The New Money Management)*. Все они вышли в издательстве *John Wiley & Sons* и должны быть прочитаны каждым серьезным трейдером или управляющим финансами.

Ральф заметил у Келли ошибку, состоящую в том, что эта формула первоначально предназначалась для определения направления потока электронных частиц, а затем использована для блэк-джека. Беда в том, что блэк-джек не то же самое, что торговля акци-

ями или товарными фьючерсами. В блэк-джеке ваш потенциальный проигрыш на каждой ставке ограничен фишками, которые вы ставите, в то время как потенциальный выигрыш останется всегда одинаковым в отношении поставленных фишек.

У нас, спекулянтов, не такая легкая жизнь. Размеры наших выигрышей и проигрышей постоянно меняются. Иногда мы получаем большие выигрыши, а иногда крошечные. Наши убытки подчиняются той же самой модели: их размер случаен.

Как только Ральф понял это, он смог объяснить дикие амплитуды колебаний моих активов: они имели место, потому что используемая нами формула была неверна! Это может показаться довольно простым сегодня, когда мы вступаем в новое столетие, но тогда мы были на пике революции в управлении капиталом, и этот изъян не так-то легко было обнаружить. Мы отслеживали и торговали там, где, насколько мне известно, до нас не бывал никто. Мы пережили совершенно феноменальные результаты торговли, поэтому не хотели уходить слишком далеко оттого, что делали, чем бы это ни оказалось.

Ральф придумал формулу, подобную формуле Келли, и назвал ее *оптимальной F*. В отличие от формулы Келли, она поддается адаптации к торговле на рынках и устанавливает фиксированный процент от

баланса вашего счета для финансовой поддержки всех ваших сделок. Давайте взглянем, что может произойти при использовании этого общего подхода.

Пилим сук, на котором сидим

Проблема с подходом *оптимального F* или фиксированной долей вашего счета в том, что как только вы приходите в движение, то слишком быстро набираете чрезмерно опасную скорость. Позвольте мне обосновать свою точку зрения: если ваша средняя сделка приносит 200\$, и в месяц вы совершаете 10 сделок, добавляя один контракт на каждые 10000\$ прибыли, то потребуются 50 сделок или 5 месяцев, чтобы добавить этот первый дополнительный контракт. Затем потребуется только 2,5 месяца, чтобы перейти от двух к трем, и приблизительно 7 недель, чтобы подняться до четырех контрактов; 5 недель, чтобы подскочить до пяти; один месяц, чтобы достичь шести; 25 дней – до семи; 21 день – до восьми контрактов. Восемнадцатью днями позже вы имеете девять контрактов, а через 16,5 дня торгуете лотом из десяти контрактов.

Затем, как и следовало ожидать, случается катастрофа. Теперь вы забрались на конец ветки и сидите там с большим количеством открытых контрактов. Хотя сук трещит, когда вы вытягиваете первую большую

убыточную сделку (в три раза больше средних 200\$, или 600\$ на контракт, помноженные на лот в 10 контрактов, т. е. 6000\$), вы все же еще не отдали обратно рынку 10000\$. Так что вы продолжаете торговать лотом из десяти контрактов и в следующей сделке теряете еще 6000\$. Теперь в двух сделках вы опустили на 12000\$ с пика вашего баланса в 100000\$ прибыли.

Следующая сделка опять проигрывается, уже третий раз подряд, и при среднем результате, равном 200\$, помноженном на лот из 10 контрактов, которым вы теперь торгуете, убыток составляет еще 1800\$ (округлим их до 2000\$). Теперь вы просели уже на 14000\$.

Тем временем, *более умный* трейдер теряет деньги быстрее вас, урезая по два контракта на каждые 5000\$ убытка, так что при первом попадании он (или она) отступает на уровень восьми контрактов, теряя только 2400\$ и избегая повторного попадания на 6000\$, и так далее.

А ведь может получиться еще хуже...

Рассмотрим прибыльную систему. Она приносит прибыль в 55 процентах случаев, и вы решаете при каждой сделке задействовать 25 процентов от своих активов, начиная в каждом случае с 25000\$. Выиг-

рыши равны проигрышам; и те, и другие составляют 1000\$.

Таблица 13.1 показывает, как проходили сделки.

Таблица 13.1 Система, выигрывающая в 55 процентах случаев.

| Месяца | Чистая прибыль, \$ | Количество сделок, прибыльные/убыточные, Итого |
|----------|--------------------|------------------------------------------------|
| Январь | 2325 | 9/11 |
| Февраль | 3437 | 8/11 |
| Март | 5650 | 9/10 |
| Апрель | 5437 | 10/11 |
| Май | 6075 | 9/10 |
| Июнь | 6500 | 10/11 |
| Июль | 5875 | 9/11 |
| Август | 12500 | 9/10 |
| Сентябрь | 5557 | 9/10 |
| Октябрь | 1150 | 8/11 |
| Ноябрь | 10500 | 11/11 |
| Декабрь | 8150 | 9/11 |

Вы заработали 1000\$, имея все же дродаун в 65 процентов, в то время как торговавший одним контрактом трейдер потерял бы 16000\$ с 20-процентным дродауном!

Давайте взглянем на другой сценарий, где мы попадаем прямо в цель, выигрывая 5 из 8 сделок (Таблица 13.2). Огромная разница, верно?

Таблица 13.2 Выигрышная комбинация.

| Месяца | Чистая прибыль, \$ | Количество сделок, прибыльные/убыточные, Итого |
|----------|--------------------|------------------------------------------------------|
| Январь | -31 | 8/13 |
| Февраль | -1718 | 7/13 |
| Март | 2781 | 9/12 |
| Апрель | -343 | 8/13 |
| Май | 6125 | 9/12 |
| Июнь | 3125 | 13/9 |
| Июль | 1093 | 8/13 |
| Август | 4343 | 9/12 |
| Сентябрь | 7187 | 11/12 |
| Октябрь | -218 | 12/7 |
| Ноябрь | 8150 | 12/12 |
| Декабрь | 1500 | 7/12 |

Смотрите... 5 прибыльных сделок, 3 убыточные, а вы все равно в минусе. Как такое возможно? Что ж, это комбинация двух причин; одна кроется в управлении капиталом, поднявшем вас до 58000\$ и столь же легко сбросившем вниз. К тому же, я интриган: последняя сделка была точно такой же, как сделки, которые рынок нам дарит все время, размер убытка вдвое превышал средний уровень. Будь это обычный убыток, счет оказался бы на уровне 26000\$. Умный трейдер, вдвое урезающий сумму после первого убытка, потерял бы 5000\$ на сделке номер 7, оказавшись на 29000\$ и с минусом 8000\$ на двойном попадании в сделке номер 8, показав чистый результат в 31000\$!

Взгляд под новым углом, дродаун как актив

Моя торговля неуверенно следовала захватывающими дух колебаниям вверх и вниз, а мы тем временем продолжали искать варианты: требовалось что-то, что помогло бы приручить зверя. В процессе поиска родилась основополагающая идея: нужна формула, подсказывающая, сколько контрактов надо брать в следующей сделке.

Один из вариантов заключался в том, чтобы делить остаток нашего счета на маржу и приплюсовывать к полученному результату максимальный дродаун, который система испытывала в прошлом. В этом есть определенный смысл. Вы уверены, что вам придется пережить подобное, если не большее, дродаун в будущем, поэтому лучше иметь достаточно денег для этого плюс маржу. Собственно говоря, мне пришло в голову, что может потребоваться сумма, в полтора раза превышающая сумму маржи и возможного дродауна.

Таким образом, при марже в 3000\$ и максимальном прошлом спаде системы в 5000\$ вам понадобится бы 10500\$ для того, чтобы торговать одним контрактом ($3000\$ + 5000\$ \times 1,5$). Неплохая формула, но у

нее есть недостатки.

Я покажу несколько схем управления капиталом применительно к одной и той же системе. Эта система является лучшей среди всех, имеющихся у меня систем, поэтому результаты будут выглядеть, пожалуй, слишком оптимистично. Вы не можете не обратить внимания на почти невероятные выигрыши, которые производит система, миллионы долларов прибыли. По правде говоря, в будущем эта система может и не повторить подобных результатов. Большинство из вас не захочет торговать объемами до пяти тысяч контрактов на бонды, как разрешает делать этот тест, из чего следует, что каждый тик, минимальное изменение цены фьючерса на бонды против вашей позиции обойдется вам в 162500\$. Позвольте добавить: для фьючерсов на бонды не так уж необычно открываться на 10 тиков против вас в любое утро, а это -1625000\$! Поэтому не давайте размерам прибыли отвлечь себя, сфокусируйтесь на воздействии, оказываемом управлением капиталом на результаты.

Вы должны сосредоточиться на различиях в производительности, демонстрируемых разными подходами к управлению вашими деньгами. Система торгует фьючерсами на бонды, маржа по которым составляет 3000\$. Рисунок 13.1 показывает результаты при отсутствии управления капиталом – он просто демонстри-

рует общие результаты системы с января 1990 года по июль 1998 года при стартовом счете размером в 20000\$.

| Summary | | | |
|-------------|-----------|----------------|-----------|
| Trades | 310 | Begin Balance | \$ 20,000 |
| PL Ratio | 1.4 | Ending Balance | \$251,813 |
| Drawdown TT | (\$3,988) | Equity Peak | \$251,813 |
| Drawdown PV | -18.3% | Return | 1159.1% |

| Profitable Trades | | Losing Trades | |
|----------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------|
| Wins | 230 | Losses | 80 |
| Win Pct | 74.2% | Loss Pct | 25.8% |
| Win Avg | \$1,350.68 | Loss Avg | \$985.55 |
| Largest Win | \$10,137.50 | Largest Loss | (\$1,956.25) |
| Most Consec Wins | 31 | Most Consec Losses | 6 |
| Avg Consec Wins | 4.11 | Avg Consec Losses | 1.45 |
| Number of trades to reach the maximum units traded | | 43 | |
| Number of days to reach the maximum units traded | | 370 | |

Рисунок 13.1 Система торговли фьючерсами на бонды без управления капиталом.

Возьмем теперь ту же самую систему и применим к ней различные стратегии управления капиталом, и вы сможете увидеть, какая система могла бы поработать на вас лучше всего. Для сбора первичных данных я прогнал систему на данных за первые 7 лет, после

чего торговал дальше, используя управление капиталом в течение остающегося периода времени, поэтому дродаун, процент точности, отношение риска к доходности и т. п. были разработаны на основе типовых данных и прогонялись затем на нетиповых данных. Я позволил системе торговать до 5000 контрактов на бонды, что, конечно, чертовски много.

Райан Джонс и торговля с фиксированным отношением

Другой мой друг, Райан Джонс (Ryan Jones), набросился на проблему управления капиталом как одержимый. Я познакомился с ним на одном из моих семинаров, когда он был студентом. Позднее уже я посещал его семинар по моему любимому предмету – управление капиталом. Райан много размышлял над проблемой, потратив тысячи долларов и уйму времени на исследования; в конце концов, он разработал свою собственную систему, которую назвал *фиксированно-фракционная торговля* (Fixed Fractional Trading).

Подобно Ральфу и мне, Райан стремился избежать феномена взрыва, свойственного формуле Келли. Его решение состояло в отказе от подхода с фиксированным отношением, при котором торгуется X

контрактов на каждые Y долларов на счете.

Его рассуждения основаны в значительной степени на нелюбви к слишком быстрому увеличению числа торгуемых контрактов. Рассмотрим счет в $100000\text{\$}$, с которого будет вестись торговля одним контрактом на каждые $10000\text{\$}$ на счете, что означает начало торговли с 10 контрактов или единиц. Примем как данность, что средняя прибыль на сделку составляет $250\text{\$}$, из чего следует, что мы будем делать $2500\text{\$}$ (10 контрактов, помноженные на $250\text{\$}$) и нам потребуется 5 сделок для перехода к торговле одиннадцатью контрактами. Все идет хорошо, и мы продолжаем зарабатывать деньги, пока не доходим до прибыли в $50000\text{\$}$ с чистым балансом, равным $150000\text{\$}$. Это означает, что мы теперь торгуем пятнадцатью контрактами и при средней прибыли в $250\text{\$}$ получаем $3750\text{\$}$ на каждом выигрыше. Таким образом, мы получаем дополнительный контракт уже после трех сделок. При капитале в $200000\text{\$}$ мы имеем $5000\text{\$}$ на сделку; следовательно, нужно только два выигрыша для того, чтобы добавить еще один контракт.

Подход Райана состоит в фиксированной пропорции (fixed ratio) количества денег, которые надо заработать для увеличения лота на один контракт. Если нужно $5000\text{\$}$ прибыли, чтобы перескочить с одного контракта на два, потребуется $50000\text{\$}$ прибыли на

стотысячном счете для того, чтобы перейти от десяти к одиннадцати единицам. Фиксированная пропорция означает следующее: если в среднем требуется 15 сделок, чтобы перейти от одного контракта к двум, то в среднем будет всегда требоваться 15 сделок для перехода к следующему уровню, в отличие от фиксированной пропорции

Ральфа, которая для перехода к более высоким уровням требует меньшего количества сделок.

Райан достигает этого, используя переменный вход (вы можете изменять его в соответствии с вашими индивидуальными особенностями) как отношение к дродауну. Он, кажется, предпочитает использовать максимальный дродаун, помноженный на два. Теперь рассмотрим ту же систему торговли с формулой Райана Джонса на примере фьючерсного рынка бондов.

Как видно из Рисунка 13.2, этот подход также *создаст богатство*, демонстрируя рост вашего счета, – в этом случае до 18107546\$! Однако для достижения такого же роста с другими формулами нужно *навьючить* на каждую ставку больший процент от вашего счета. Это может закончиться катастрофически, если вы не будете использовать очень низкий процент от вашего капитала, что, в свою очередь, гарантирует менее быстрый рост вашего счета.

Summary

| | |
|-------------|-----------|
| Trades | 310 |
| PL Ratio | 1.4 |
| Drawdown TT | (\$3,988) |
| Drawdown PV | -61.3% |

| | |
|----------------|--------------|
| Begin Balance | \$ 30,000 |
| Ending Balance | \$18,107,546 |
| Equity Peak | \$18,107,546 |
| Return | 60258.5% |

Profitable Trades

| | |
|------------------|-------------|
| Wins | 230 |
| Win Pct | 74.2% |
| Win Avg | \$1,350.68 |
| Largest Win | \$10,137.50 |
| Most Consec Wins | 31 |
| Avg Consec Wins | 4.11 |

Losing Trades

| | |
|--------------------|--------------|
| Losses | 80 |
| Loss Pct | 25.8% |
| Loss Avg | \$985.55 |
| Largest Loss | (\$1,956.25) |
| Most Consec Losses | 6 |
| Avg Consec Losses | 1.45 |

| | |
|----------------------------------------------------|-----|
| Number of trades to reach the maximum units traded | 310 |
| Number of days to reach the maximum units traded | 0 |

Рисунок 13.2 Различные результаты, базирующиеся на процентном риске по счету.

... А теперь мое решение проблемы

Из разговоров с Ральфом и Райаном я узнал, что дикое колебание баланса счета вызывается не процентной точностью системы, не соотношением прибыль/убыток или дродауном. Помехи и сбои происходили из-за величины самой большой убыточной сделки, и именно это критический фактор.

В процессе наладки системы легко обмануть себя, создав стратегию, точную на 90 процентов, генерирующую горы денег, но, в конечном счете, убивающую нас. Невероятно, не правда ли? Тем не менее, это так, и вот почему. Наша 90-процентная система делает 1000\$ на каждой прибыльной сделке и выдает на-гора девять удачных сделок подряд, увеличивая баланс счета на 9000\$. Затем наступает убыточная сделка, которая обходится нам в 2000\$, и у нас остается 7000\$ – пока что неплохо. Мы получаем еще девять прибыльных сделок и хорошо сидим с 16000\$ прибыли, когда получаем другую убыточную сделку, на этот раз крупный убыток в 10000\$, самый крупный из всех, которые допускает система, и мы остаемся всего с 6000\$ в кармане.

Но, поскольку мы вели игру, увеличивая число контрактов после выигрышей, у нас на руках оказалось два контракта, и таким образом, мы потеряли 20000\$! Мы фактически оказались в убытке, потеряв 4000\$, несмотря на 90-процентную точность! Я уже говорил вам, что управление капиталом – крайне важная штука.

Большая убыточная сделка съела нас заживо. Это демон, от которого мы должны найти защиту и встроить ее в нашу схему управления капиталом.

Я делаю это, определившись поначалу, какими

деньгами я готов рисковать при каждой сделке. Риск мне по душе, поэтому, ради спора и иллюстрации, скажем, что я желаю в одной сделке рисковать 40 процентами моего остатка на счете.

Если баланс моего счета составляет 100000\$, это означает, что я могу рисковать 40000\$, и так, как мне известно, что максимум, который я могу потерять, составляет, скажем, 5000\$ на контракт, то я делю 40000\$ на 5000\$ и в результате получается, что могу торговать 8 контрактами. Проблема в том, что, если мне выпадут два больших убытка подряд, я просяду аж на 80 процентов, поэтому 40 процентов – очень большой риск. Слишком большой.

Вообще говоря, чтобы определиться с количеством контрактов, которыми вы будете торговать, нужно взять 10–15 процентов остатка на счете и разделить на самый большой убыток в системе или убыток, который вы согласны понести. Очень рискованный трейдер мог бы торговать в одной сделке примерно 20 процентами своего счета, но имейте в виду: три максимальных убытка подряд – и вы теряете 60 процентов своих денег!

Конечный продукт такого подхода к управлению капиталом представлен на Рисунке 13.3. 582930624\$ прибыли получились в результате установления фактора риска на уровне 15 процентов, при взятии этого

процента от счета в долларовом исчислении и последующем делении на самый большой убыток в системе.

| Summary | | | |
|-------------|-----------|----------------|---------------|
| Trades | 310 | Begin Balance | \$ 30,000 |
| PL Ratio | 1.4 | Ending Balance | \$582,930,624 |
| Drawdown TT | (\$3,988) | Equity Peak | \$582,930,624 |
| Drawdown PV | -29.7% | Return | 1943002.1% |

| Profitable Trades | | Losing Trades | |
|----------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------|
| Wins | 230 | Losses | 80 |
| Win Pct | 74.2% | Loss Pct | 25.8% |
| Win Avg | \$1,350.68 | Loss Avg | \$985.55 |
| Largest Win | \$10,137.50 | Largest Loss | (\$1,956.25) |
| Most Consec Wins | 31 | Most Consec Losses | 6 |
| Avg Consec Wins | 4.11 | Avg Consec Losses | 1.45 |
| Number of trades to reach the maximum units traded | | 223 | |
| Number of days to reach the maximum units traded | | 2152 | |

Рисунок 13.3 Различные результаты, базирующиеся на процентном риске по счету.

По мере роста вашего счета, вы торгуете все большим количеством контрактов; по мере его (счета) снижения, число торгуемых контрактов снижается. Это то, что делаю я, и это общая область риска, который я желаю принимать. Не особо влияют также и более

низкие значения: более безопасный риск в 10 процентов тоже способен принести миллионы долларов прибыли.

Что я нахожу захватывающим дух, так это очень эффективный подход Райана Джонса, который *сделал* только 18107546\$, в то время как трейдер с одним контрактом сделает всего 251813\$, а моя стратегия генерирует, по крайней мере, на бумаге, убийственные 582930624\$. Очевидно, ваш стиль ведения игры имеет значение, причем огромное.

Таблица 13.3 показывает использование системы с различными процентами риска. График на Рисунке 13.4 отображает увеличение остатка по счету, а непосредственно рядом – цифры увеличения процента риска дродауна. Как можете видеть, существует момент, до которого прибыль растет быстрее, чем дродаун, но затем, по мере увеличения процента риска, дродаун увеличивается быстрее, чем прибыль на счете. Обычно это происходит между 14 и 21 процентом; в большинстве систем любое значение риска, превышающее 25 процентов, будет делать больше денег, но за счет резкого увеличения масштаба дродауна.

Таблица 13.3 10 лучших результатов оптимизации (начальный баланс системы 0,00\$).

| Окончательный баланс счета, \$ | Максимум и минимум дромауна, % | Риск, % | Максимум контрактов | Рестарт, % | Минимум прибыли, \$ | Торговый стиль | Возврат убытков | Маржа на контракт, \$ |
|--------------------------------|--------------------------------|---------|---------------------|------------|---------------------|----------------|-----------------|-----------------------|
| 845429584 | -66,9 | 40 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |
| 844881388 | -77,1 | 50 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |
| 842428883 | -72,2 | 45 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |
| 835954544 | -61,5 | 35 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |
| 802829038 | -54,4 | 30 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |
| 759721131 | -46,6 | 25 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |
| 686869688 | -38,2 | 20 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |
| 560344731 | -28,4 | 15 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |
| 18606 | -7,0 | 10 | 5000 | 100 | 0 | все сделки | нет | 3000 |

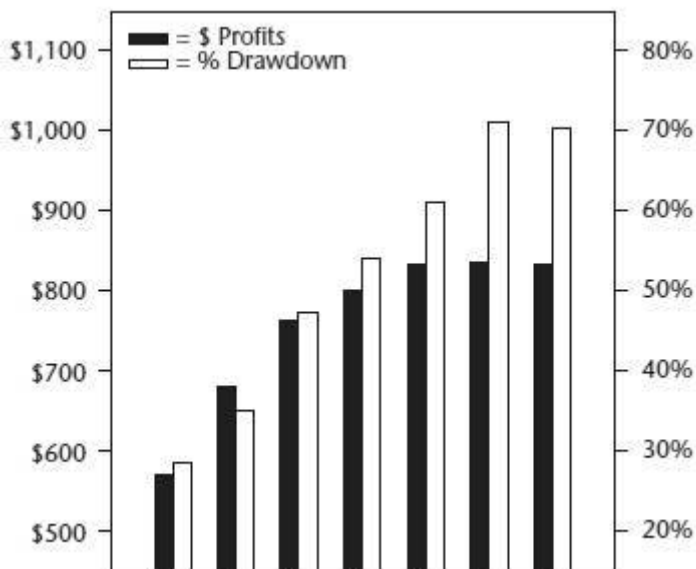


Рисунок 13.4 Торговля фьючерсом на сахар.

Итак, вот она, моя формула управления капиталом:

(остаток по счету x процент риска) /самый большой убыток = число торгуемых контрактов или акций

Имеются, вероятно, лучшие и более изысканные подходы, но для таких рядовых трейдеров, как мы, не одаренных глубоким пониманием математики, это лучшее, что мне известно. Красота данного подхода в том, что его можно перекроить в соответствии с вашим индивидуальным восприятием соотношения риска к доходности. Если вы Томми Робкий, используйте 5 процентов вашего банка; если считаете себя Нормалом Норма, используете 10–12 процентов; если вы Рычаг Ларри, используйте от 15 до 18 процентов; а если вы Сэм Хулиган или Дэниель Опасный, используйте более 20 процентов своего счета... и регулярно ходите в церковь.

Я сделал миллионы долларов, используя этот подход. Что я еще могу сказать? Вам только что вручили ключи королевства спекулятивного богатства.

Возвращаясь к Ральфу: прорыв в управлении деньгами в 2011 году

Если в прошлом вы торговали фьючерсами, смею предположить, что ваш первый счет был проигран. Как и все мы, начинали с некоей суммы денег, и спустя некоторое время потеряли все или большую часть средств. Полагаю, на свете не существует фьючерсного трейдера, который не прошел через такое.

Как преодолеть провал?

Начнем с того, что огромное значение имеет используемая вами торговая система. Однако полагаю, вы будете удивлены, когда узнаете, насколько сложно сделать деньги даже при наличии действенной торговой системы, причем дело не в ваших способностях к торговле и даже не в рынке, а просто в математике.

Предположим, кто-то скажет вам – *У меня имеется система, торгуя по которой, вы будете угадывать в 50 процентах случаев, средний размер вашей прибыли будет равен среднему размеру убытка, и выигрыши будут чередоваться с проигрышами. Согласны ли вы, поработать с ней?* Как вы считаете, каковы ваши шансы на выигрыш, проигрыш или ничейный исход борьбы с рынком?

Правильный ответ такой: вы проиграете деньги.

Все деньги, если будете торговать достаточно долго. *Как такое может быть?* – спросите вы. Это, правда, так как, начав с одной тысячи долларов, вы вполне можете закрыть в минус вашу первую сделку, которая сократит баланс на 10 процентов; таким образом, после первой убыточной сделки на счету окажется 900\$. И вот здесь-то не все гладко: 10-процентная прибыль от 900\$ составляет всего 90\$, следовательно, после второй сделки, которая закрывается с прибылью, на счете оказывается 990\$. Итак, после двух сделок, одна из которых была убыточной, а другая результативной, несмотря на равное соотношение риска к вероятной доходности и 50процентной точности, вы все равно оказываетесь в убытке. Следующая позиция убыточная, и теперь баланс счета равен 891\$. Естественно, за этим последовала очередная прибыльная сделка, но теперь у вас 980\$. Тенденция не изменится... несмотря на равный расклад шансов – 50 на 50 – и равное соотношение риска к доходности... вы теряете деньги даже без учета комиссионных выплат.

Ниже цитируется размещенная в Интернете реклама торговли на валютном рынке с моими заковыченными комментариями. Как вы думаете, насколько велика вероятность стабильной прибыли при работе с пятисоткратным плечом?

Причины, по которым трейдеры выбирают валют-

ного брокера *FXpro*:

Конкурентные спреды от 0,5 пункта (ага, ну конечно)

- *Никаких скрытых комиссионных и дополнительных издержек* (в них нет надобности)
- *Гибкое плечо до 1:500* (без комментариев)
- *Торговые счета, начиная от 500\$* (не смешно)
- *Более чем 140 торговых инструментов* (требуется один единственный)
- *Эксклюзивные рыночные новости* (это поможет)

Давайте посмотрим... на первой сделке вы используете защитный стоп-ордер, который составляет 5 процентов вашего счета; для 5000\$ на балансе, это будет 250\$. Но такой умница, как вы, наверняка воспользуется 250-кратным плечом; в конце концов, вы склонны к консерватизму. А знаете ли вы, что это означает возможность убытка в 62500\$? Схема, судя по всему, никуда не годится. Ах, но ведь можно разместить стоп-ордер поближе к точке входа... скажем, на дистанцию одного или двух тиков.

Я точно не являюсь лучшим трейдером всех времен и народов, но не считаю себя слишком плохим; сомневаюсь, что у меня было много сделок, после открытия которых, движение цены против, составляло всего пару тиков.

Теперь вам известно, что я с большим уважением

отношусь к моральным качествам розничных торговцев кокаином и крэком, нежели к тем, кто пытается уверить вас, будто плечо 1:500 станет вашим решением проблем валютного трейдинга.

Мираж коэффициента Келли

Коэффициент Келли помог мне выиграть Кубок мира Роббинса в 1987 году (Robbins World Cup – чемпионат мира по трейдингу). У меня не было представления о том, что я делаю, но мне повезло. Поскольку в большинстве случаев я, верно, угадывал направление движения, мне удалось выжить. Однако теперь я считаю, что использование идей Келли или чего-то похожего ведет к потере большей части денег, если не всего торгового счета. Это математический мираж.

В настоящее время я не работаю по методу Келли, и другим не советую. Но многие не знают того, что за понимание этого мне пришлось заплатить столь высокую цену. Именно поэтому я подробно рассмотрю в этой главе проблему коэффициента Келли; и дело не только в объяснении исторических причин того, что я когда-то делал.

Данный коэффициент представляет собой соотношение процента выигрышей по вашей системе к среднему значению отношения риска к возможной прибыли. Суть проблемы в том, что это сугубо теоретическая выкладка, никак не соотносящаяся с реалиями торговли. Я не знаю ни трейдеров, ни торговых систем, дающих стабильные результаты. Келли ориен-

тируется на стабильность, то есть, на то, чего в нашем мире не существует.

В нашем реальном мире можно запросто получить три убыточные сделки подряд по системе с хорошим соотношением риска к доходности и высоким процентом точности. Формула Келли при такой торговой методологии стоила бы вам при каждом входе в рынок примерно 25 процентов счета.

Если вы используете коэффициент Келли, четыре неудачных сделки сократят ваш тысячедолларовый счет до 105\$. Хм... не очень впечатляющая перспектива, особенно для бизнеса, в котором три или четыре убыточные сделки подряд не являются чем-то необычным. Торгуя одной из разработанных мною систем, точность которой была 86 процентов, я пять раз подряд проигрывал, по крайней мере, четыре сделки. Четыре убыточные сделки могут уничтожить ваш счет. Бойтесь миража.

Конечно, можно снизить обороты и не быть таким агрессивным, как Келли. Скажем, задействовать 10-процентный фактор риска. В таком случае, после четырех сделок вы потеряете 34 процента вашего торгового счета... в такой ситуации, полагаю, большинство клиентов заставит вас прекратить торговлю.

На состоявшемся в этом году семинаре Ральф Винс справедливо указал на наличие прекрасного от-

резка, на котором его *Оптимальная F* работает лучше всего. Келли, *Оптимальная F* и остальные стратегии подобного рода представляют собой колоколообразную кривую, поэтому при использовании цифр, расположенных слева от вершины колокола, вы получите тот же самый результат, что и при использовании цифр справа; в то же время, вы сильно рискуете убить свой счет, задействовав цифры, расположенные справа от вершины. Иными словами, для получения тех же самых результатов можно воспользоваться много более безопасными значениями.

Во время этого семинара я поймал себя на мысли, что в моей жизни трейдера *главное – моя следующая сделка*. Не имеет значения, может ли похвастаться торговая система 90-процентной точностью или шестикратным превышением риска к возможной доходности. Все, что действительно имеет значение, это следующий вход в рынок. Полагаю, то, что может случиться, что должно случиться или что случилось прежде, не влияет на сделку, в которой я нахожусь в данный момент времени. *Одна сделка за раз – мой новый девиз!*

Отдавая себе отчет в чрезвычайно высокой вероятности совершения трех или четырех убыточных сделок подряд, я считаю:

Намного более важно выстраивать систему

управления деньгами именно на идее о возможности четырех убыточных сделок подряд.

Вы уже знаете о способности коэффициента Келли уничтожить ваш счет всего за четыре убыточных сделки.

Позиция, которая открыта у меня сейчас, имеет 50 процентов шансов на то, чтобы быть закрытой в плюс или с убытком. Поэтому степень точности системы никак не влияет на эту сделку... потому что... требуется всего лишь один крупный убыток или четыре убыточные сделки подряд для того, чтобы обнулить ваш торговый счет.

Исходя из вышесказанного, я допускаю 50-процентную степень точности моей стратегии управления денежными средствами. (Надеюсь, уровень точности будет еще выше, но делать ставку на это не стал бы).

Следующий вопрос касается значения моего коэффициента риск/доходность. Можно целый день дискутировать по этому поводу, но мой почти полувековой опыт торговли дает основания полагать, что среднее значение коэффициента риск/доходность находится где-то между 1,5 и 2. Келли утверждает, что при каждой сделке следует ставить на кон 25 процентов вашего счета. Нам известна пагубность такого подхода. Ради коэффициента риск/доходность 1,5 Келли ставит под угрозу 16,6 процентов от суммы денег, разме-

ценных на счете. Для фьючерсного трейдера это не сулит ничего хорошего. Если вы начинаете с убыточной сделки, ваш баланс опускается до 834\$, а после прибыльной сделки увеличивается до 972\$... здесь легко обнаруживается изъян стратегии, не правда ли?

Что если вы угодите в неудачную полосу из четырех убыточных сделок? На каком бы этапе торговли вы бы не находились, это неизбежно приведет к потере 48 процентов от максимального значения вашего баланса. Вот как все просто: четыре неудачных сделки, и вы оказываетесь прижатыми к стенке.

Не будучи математиком, я все-таки сел за стол с карандашом в руке и подсчитал различные процентные значения рисков, намереваясь выяснить, какие цифры являются оптимальными для выживания после четырех убыточных сделок подряд. Вот они, проливающие свет на проблему цифры:

| Фактор риска по сделке, % | Сокращение баланса после четырех убыточных сделок, % |
|---------------------------|------------------------------------------------------|
| 10 | 34 |
| 5 | 19 |
| 4 | 15 |
| 3 | 11,5 |
| 2 | 8,0 |

Реальность моего мира торговли такова, что 34-процентное сокращение баланса является слишком крупным и трудным для преодоления. Если вы ин-

вестиционный менеджер, то рискуете с таким показателем растерять всех своих клиентов. А что, если вам доведется испытать пять неудач подряд? Прощай, мой друг. (Все сказанное подразумевает нахождение единовременно в одной позиции, что также не соответствует реальности; как правило, мы имеем несколько открытых позиций, в среднем – по крайней мере, три. Используя формулу Келли, вы будете проигрывать 25 процентов по каждой сделке, если все они будут протекать в невыгодном для вас ключе, убыток составит 75 процентов от счета. Некоторые предлагают половинчатый подход к использованию Келли, что может вылиться в 12,5-процентный убыток по каждой позиции, то есть, в потерю 37,5 процентов счета. Весьма вероятно, в течение одного рабочего дня. Задействуйте 3-процентный фактор риска, и после трех неудачных сделок подряд вы опуститесь всего на 9 процентов.)

Совершенно очевидно, что 10-процентный фактор риска слишком высок и поэтому неприемлем; проанализируем теперь другую крайность – 2-процентное значение фактора риска. Определенно привлекательно выглядят 8 процентов дродауна после четырех неудач подряд. Однако имеется ли возможность увеличения баланса при торговле столь малой частью вашего счета?

Математик, несомненно, дал бы вам исчерпывающий ответ на этот вопрос, но позвольте ответить мне с высоты моего торгового опыта. В 2007 году в Австралии я приступил к работе с торговым счетом, на котором было размещено чуть больше 100000\$. В 2010 году баланс счета превышал 1,2 миллиона долларов. Это одиннадцатикратное увеличение: 12000 %, что составляет приблизительно 400 % годовых. Австралийский ответ заключается в следующем: огромное количество денег можно получить, работая с 2-процентным фактором риска.

Результат был достигнут с 2-процентным средним значением фактора риска. Иногда мой фактор риска поднимался до 3 %, но гораздо чаще его значение было меньше 1 %. Я наложил на себя жесткие ограничения касательно количества контрактов для каждой сделки. И, как и вы, я никогда не выигрывал больших денег при большой ставке. Мои полные 2 % риска всегда результировали в убыток!

Тем не менее, мой торговый счет постоянно увеличивался. На пути к успеху встречались и ухабы, бывало, что четыре раза подряд я закрывал позиции в минус, но бывало, что и в плюс. Ничто из того, что было пережито в процессе реальной торговли, серьезно не угрожало балансу моего счета.

Вероятно, вам интересно будет узнать, чем закон-

чилась история этого счета: я принял поставку контракта по крупному рогатому скоту, и это оказалось серьезной ошибкой со стороны моего брокера и меня. Я также взял на себя обязательство по поставке золота – еще один просчет, которым я обязан этим прекрасным электронным торговым платформам, которые могут забыть проинформировать вас о том, что поставка должна быть сегодня.

После того, как все ордера забиты в торговую платформу, я позволяю себе отойти от компьютера. Я не слежу за рынком. Воздерживаясь от интерактивного взаимодействия с рынками, мне все-таки удалось добиться значительного уровня доходности, из чего можно сделать вывод о том, что 2-процентный фактор риска работает. Если вы стремитесь к оптимальному, почти идеальному фактору риска, который обеспечивает относительно безопасный трейдинг и не угрожает балансу счета, будучи, в то же время, достаточно агрессивным, можете остановить свой выбор на 4 %. 4процентный фактор риска означает возможность потери 15 % торгового счета после четырех убыточных сделок подряд.

Думаю, готов выдержать его до конца, ибо и потенциал прибыли представляется достаточно привлекательным: 1000\$ увеличится до 1169\$, что означает около 17 процентов прибыли. (Здесь математика вы-

ступает на нашей стороне; четыре прибыльных сделки генерируют прибыли больше, чем четыре убытка). В случае с трейдером среднего уровня, 3-процентный фактор риска более чем достаточен для быстрого роста баланса и защиты от резких дродаунов.

Данный совет подразумевает, что в прошлом у вас, как и у меня, имеется опыт исполнения четырех убыточных сделок подряд, из чего следует допущение того, что подобное может повториться и в будущем. Если это к вам не относится, забудьте обо всем выше-сказанном; торгуйте по формуле Келли и молитесь.

Ну, а если ваше видение проблемы и возможного решения адекватно моему, вы, вероятно, не преминете задать вопрос – *Итак, Ларри, как мне воспользоваться этим в процессе торговли?*

Позвольте показать вам, как это следует делать.

Если вы собираетесь работать с 3-процентным фактором риска, эта цифра подскажет вам число контрактов, которое следует использовать. Например, 3 % от сотысячного счета составляют 3000\$. Я не могу потерять больше этой суммы за одну сделку – в этом вся суть подхода.

Мне следует определиться с уровнем защитного стоп-ордера по сделке. Для этого я нахожу на графике уровень выставления моего стоп-ордера, после чего определяю сумму в долларах, которую потеряю, прой-

ди цена расстояние от точки моего входа до уровня стоп-ордера. Иными словами, я выясняю, сколько могу потерять на сделке, торгуя одним контрактом.

Скажем, я готов рискнуть 3000\$... мой защитный стоп-ордер находится довольно далеко. Используя 3-процентный фактор риска, я могу торговать только одним контрактом. Оказавшись неправым, с двумя контрактами на руках я потеряю 6000\$, что много больше приемлемого для меня фактора риска. Если стоп-ордер, условно говоря, находится на расстоянии в 1000\$, я вправе войти в рынок тремя контрактами. И так далее. Я определяю количество долларов, которое могу потерять при неудачном исходе сделки и соотношу его с общей суммой денег, которую мой фактор риска позволяет мне потерять за одну сделку.

Если мой стоп-ордер составляет 2000\$, и на моем счете размещено 600000\$, то при 3-процентном факторе риска я соглашаюсь с возможностью единовременной потери 18000\$. Следующим шагом будет, конечно, деление 18000\$ на 2000\$, в результате чего окажется, что я могу войти в рынок 9 контрактами.

Ральф сформулировал это следующим образом:

Имеют значение не математические ожидания, а то, в какой степени мы рассчитываем на выигрыш, открывая и закрывая позиции, и то, насколько хоро-

шо сумеем управиться с наихудшим сценарием, если придется иметь с ним дело.

Это дуальный критерий, по которому надо судить обо всех сделанных ставках. В случае позитивных ожиданий с суммой вероятностей и с данными, в среднем превышающими 0,5, когда мы рассчитываем на благоприятный исход каждой сделки, мы все-таки должны, приняв во внимание вторую половину дуального критерия, задаться вопросом: в состоянии ли мы справиться с ситуацией, если события станут развиваться по наихудшему сценарию?

Теперь у вас есть все: вам известен мой подход, который я считаю наиболее безопасным и реалистичным, на основании которого можно рассчитывать количество контрактов для каждой из ваших сделок. Мы столкнулись с наихудшим сценарием и выстроили свою крепость из каменных блоков, а не какую-то соломенную хижину.

Резюме

Основная мысль этой главы в том, что от стиля вашего управления деньгами зависят шансы на успех – даже больше, чем от того, как вы торгуете. Хороший трейдер, который плохо управляет деньгами, рано или поздно потеряет счет.

Плохой трейдер с хорошими навыками управления деньгами – выживет.

Глава 14

От Кеннеди до Обамы – 50 лет трейдинга. Мысли из прошлого

Успех в торговле приходит от хорошего знания рынков и еще лучшего знания самих себя.

Если правда, что успех в трейдинге приходит от знания рынка и самого себя, после 50 лет работы я должен быть очень успешным трейдером. Таковым я и являюсь, чем очень горжусь. Я горд тем, что заработал миллионы долларов, торгуя. Но... позвольте мне сказать вам... я все еще закрываю позиции в минус. Меня все еще посещают разочарования, полосы неудач, когда кажется, что я не способен ни на что путное, равно как и периоды, когда думаю, что просто не могу ошибиться.

Я работал по дневным графикам, часто и по более мелким временным масштабам, в то время как рынки лихорадило от действий девяти президентов и шести управляющих Федеральной резервной системы.

Каждый президент и каждый управляющий Федерального резерва отличались собственным подходом

к рынку и экономике. У них у всех мало, что было общего, за исключением упорства, с каким Федеральный резерв накачивал деньгами экономику в тяжелые времена и поднимал процентные ставки при хороших показателях экономического роста.

Так как же должны вести себя трейдеры и инвесторы?

Существуют базовые концепции, которым мы можем следовать точно так же, как и 50 лет назад; думаю, что и спустя полвека они будут оставаться действенными. Наблюдение за людьми, аккумулирующими и распределяющими сырьевые товары и ценные бумаги, работало сто лет назад, будет продолжать работать и в будущем. Принцип стоимости был действенным в прошлом, таким и останется впредь. Стоимость всегда будет оцениваться по достоинству... только иногда вознаграждение откладывается.

Новые люди, приходящие в наш бизнес, желают найти формулу или индикатор, которыми можно пользоваться вечно. Несомненно, существует рыночная информация и индикаторы, представляющие огромную ценность. *Но, честно говоря, я бы выкинул все это барахло в окно в обмен на мудрость.*

Козырь мудрости побивает любой индикатор. Именно благодаря мудрости вы продолжаете оставаться в игре, когда другие терпят неудачу. В трей-

динге важно хорошее образование, иногда на рынке надо вести себя как дерзкий сорвиголова, а иногда ощущать нечто вроде целомудренного страха ангела перед спариванием... но победу одерживает всегда только мудрость.

Мудрость позволяет смотреть на происходящее под правильным углом зрения, благодаря чему мы получаем более правильное и точное представление о происходящем, чем сидящий за соседним столом трейдер, не понимающий, каким образом отдельные части целого и люди вписываются в общую картину рынка.

Проблема с мудростью в том, что не существует какой-либо формулы, которой можно следовать. Ее чрезвычайно трудно заиметь, разве что через опыт. Но после всех лет торговли на рынках я все еще не уверен, что в достаточной степени обладаю мудростью. В то же время, мне известно, что мудрость подлечит передаче от одного человека к другому. Много мудрости я получил от своего отца. Процесс передачи часто протекал на берегу Спринг-Крика в Льюингстоне, штат Монтана (Spring Creek, Lewingston, Montana state), во время рыбалки. Отец привил мне много мудрости, когда мы вместе работали на нефтеперерабатывающем заводе компании *Conoco* в Биллингзе, Монтана.

Передача мудрости по большей части имела форму суровых нотаций, когда меня отчитывали за поступки, которые не следовало совершать. В то время я не понимал сути... много лет понадобилось на то, чтобы я *понял*.

Так или иначе, я научился от отца мудрости и теперь намереваюсь передать вам толику знаний, обретенных за десятилетия торговли на рынках. По этой причине я отобрал некоторые из моих наиболее полезных заметок, опубликованных в разные годы в моем информационном бюллетене – *Commodity Timing*. Надеюсь, они помогут вам оставаться сбалансированными и контролировать процесс вашего трейдинга.

В это издание я включил мои недавние заметки, в которых попытался в полной мере раскрыть мои наблюдения и философию торговли.

Трейдинг и сбор меда

Когда я был ребенком, пытавшийся свести концы с концами отец, держал пчел, сдавая мед в магазины Льюингстона. У нас имелись все необходимые средства защиты, используемые пчеловодами, но вам возможно никогда не доводилось видеть фильтры для сбора прополиса, воздушные фильтры и сепараторы.

Мама мыла кувшины, а мы с отцом наполняли их. Мы никогда не кипятили наш мед, как это делают крупные производители, чья продукция стоит в вашем буфете. При кипячении мед растворяется и уже не может твердеть на холоде. Хотя это и выглядит хорошо, кипячение уничтожает все полезное в меде, практически превращая его в приятно пахнущую инертную глюкозу.

Как бы то ни было, я всегда боялся пчел. На то у меня имелись веские основания. Несколько раз я был жестоко ужален. Пчелы жалили и отца, но его это не очень волновало.

Однажды, когда мы вынимали соты из улья, я спросил его о пчелиных укусах. Он ответил – *Сынок, я делаю все возможное для того, чтобы меня не жалили. На мне защитная сетка и плотная одежда. Кроме того, я постоянно курю сигару... но они все-та-*

ки жалят меня так же, как и тебя. Если собираешься получить мед, как видишь, для этого приходится хорошенько поработать и терпеть боль от пчелиных укусов; именно так, и никак иначе.

Я понимаю, что жала причиняют тебе намного более сильную боль, чем мне. Все потому, что раньше тебя не кусали так часто, как меня и ты страдаешь от шокового эффекта. Но со временем ты привыкнешь к этому. Взрослея, человек научается переносить боль.

Кроме этого, есть еще одна вещь: когда меня жалят, я думаю о деньгах, которые выручу, продав мед. Эта мысль помогает приглушить боль.

У сбора меда и трейдинга есть много общего.

Низко висящий плод

Точно так же, как некоторые дни лучше других, есть сделки, которые намного лучше остальных. Большинство трейдеров мечтают одним махом срубить огромный куш.

Уверен, ни для кого не секрет, что эти мечтающие промахиваются гораздо чаще, чем попадают в мишень. Во многих спортивных играх это не представляет особой проблемы, ибо размер проигрыша в них равен размеру выигрыша. Но в трейдинге одна серьезная неудача может уничтожить все, наработанное за долгое время. Барри Бондс или Бейб Рут (американские бейсболисты) могли промазать пару раз, даже раз десять, но все равно оставались в игре. В трейдинге такого не бывает.

Так почему не стремиться к легким сделкам?

Трейдеры в большинстве своем пытаются совершить нечто экстраординарное. Этим они схожи с выступающими на трапециях цирковыми акробатами; все стараются стать Ивелами Книвелами инвестиционного мира (Evel Knivel – американский трюкач-мотоциклист). Они желают продавать на максимумах и покупать на минимумах, полагая, будто именно так зарабатываются деньги на трейдинге. Впрочем, при взгляде

де на графике это может показаться идеальным сценарием поведения на рынке.

Для меня сделка является сложной, когда на рынке сформировалась мощная тенденция к повышению, а вы пытаетесь *поймать* пик. Да, мы знаем, что в какой-то момент пик действительно зафиксируется. Однако из этого не следует, что мы обладаем способностью, верно предсказать окончание движения.

Почему столь сложно добиться этого при реальной торговле? Ответ прост: вы узнаете о том, что вечеринка закончилась только после того, как она заканчивается.

Так почему не дождаться ее окончания и лишь потом открывать короткие позиции? Почему мы часто зацикливаемся на идее встать на пути мчащегося во весь опор товарного поезда?

Разве не более разумно продавать на снижающемся рынке вместо того, чтобы пытаться перебить восходящее движение? Весь мой опыт свидетельствует в пользу того, что трейдер должен идти вместе с рынком. Другими словами, старая пословица верна – *Тренд является вашим другом.*

Это низко висящая гроздь винограда, готовая к тому, чтобы вы ее сорвали; это не будет стоить усилий, да и плод окажется спелым и сладким. Намного легче сорвать гроздь, которая нависла над вашей головой,

чем тянуться за высоко висящей и неспелой.

Намного легче идентифицировать присутствующую на рынке тенденцию и действовать в соответствии с ней.

За мои деньги я предпочитаю срывать низко висящие плоды и скакать на лошади туда, куда она хочет.

Посмотри, перед тем как прыгнуть

Посмотри, перед тем как прыгнуть – одна из первых пословиц, с которой мы знакомимся еще в раннем детстве. Именно с нее следует начинать обучение трейдеров.

Уверен, что гораздо чаще мне приходилось проигрывать из-за преждевременных входов в рынок, а не из-за того, что запаздывал с открытием позиций. Надо было смотреть и потом уже прыгать.

Это является моей серьезной проблемой. Полагаю, что и вам придется столкнуться с этим, если уже не испытали горечь потерь по причине поспешных решений. На людей, подобных нам с вами, возможность выиграть деньги действует сильнее, чем потенциальный риск. Жадность управляет нашими поступками в большей степени, чем страх.

Мы в основном научились определять направление движения рынка. Мы научились прогнозированию будущего развития событий и умению смотреть вперед. Поэтому перспектива упустить деньги, которые мы *могли бы сделать*, волнует нас больше, нежели проигрыш того, что уже у нас в кармане. Такова ахиллесова пята всех трейдеров. Справьтесь с этой проблемой и вы станете успешными.

Но как преодолеть эту трудность? Что делать для того, чтобы разрешить ситуацию в свою пользу?

Мне очень помогает список параметров, необходимых для прибыльной сделки. По крайней мере, три или четыре элемента должны быть налицо, прежде чем я решусь на открытие. В противном случае я просто ничего не делаю. Список нужен мне для того, чтобы увериться в том, что я не играю роль ковбоя-камикадзе. Это позволяет не идти на поводу у эмоций и действовать в соответствии с моими стратегиями.

В этом есть нечто общее с охотой. Завидев цель, надо проделать три действия: глубоко вздохнуть, взять цель на мушку и спустить курок. Спешить нельзя, так же, как и при торговле на рынке.

Я научился искусству ожидания. Я продумываю свои шаги, не забывая о том, что почти все позиции, которые мне пришлось открывать в своей жизни, шли против меня – в 98 процентах случаев всегда можно было дождаться лучшей цены открытия. И чем более эмоционально я подходил к вопросу инициации сделки, тем хуже была моя точка входа. Нелегко действовать правильно, работая на рынках.

Страх потери денег провоцирует нас на поспешные решения, и мы прыгаем еще до того, как посмотрели куда. Поэтому не забывайте о том, что на рын-

ке можно сделать много денег и масса сделок поджигает вас сразу за углом. Хорошие сделки не убивают вас, это проделывают плохие сделки, в которые мы слишком быстро вскакиваем. *Хочешь хороших денег – умей выждать.*

Помни об игре в бирюльки

В детстве я обожаю играть в бирюльки. Большинство игр вроде *Монополии* и *Китайских шашек* (Chinese Checkers) со временем мне наскучили, но процесс выуживания из кучи палочек сводил меня с ума.

Не то чтобы я был силен в этом, когда начинал играть, но мне нравилась эта игра с самого начала, несмотря на поражения, которые получал от старшего брата Боба и остальных ребят. Боб был непобедим. Нескончаемые поражения служили мне хорошей мотивацией для выяснения того, что я делал неправильно и в чем заключались сильные стороны Боба.

Каждый раз я наблюдал за тем, как он подходил к игре. Мне понадобилось время, но, в конце концов, я понял, что его стратегия отличалась от моей. Мой подход заключался в выуживании палочки, после которой можно будет достать несколько других. Боб же всегда доставал самые легкие, предоставляя другим возиться с трудными... в результате они своими неуклюжими действиями расчищали ему дорогу. Мой брат использовал стратегию срывания низко висящего плода еще до того, как мы узнали, что это значит.

Помимо всего прочего, когда наступал его черед та-

щить палочку из завала, он действовал неторопливо. Взяв паузу, Боб изучал проблему со всех точек зрения, и приступал к делу лишь после того, как разрабатывал четкий план действий.

Еще одной его характерной особенностью была привычка играть с самим собой. Мне это казалось скучным. В конце концов, кого он собирался обыграть? Как-то я спросил его, что за удовольствие играть с самим собой?

Его ответ я буду помнить всегда – *Я играю сейчас не для того, чтобы выиграть у себя, а для того, чтобы выиграть у тебя.*

Медленно, очень медленно, и сосредоточившись, мой брат приступал к своему ходу. Все остальные болтали и шутили, вытаскивая палочки. Боб – никогда. Да, он был в высшей степени сконцентрирован на задаче, которую выполнял.

В конце концов, я научился обыгрывать всех парней и даже мою сестру Пэм, но только не Боба. Но я почерпнул из этой простой игры много такого, что пригодилось мне в торговле.

А все может быть намного хуже...

Мне хотелось бы дать вам пример, разъясняющий, почему то, *как* вы делаете ставку важнее того, *на что* ставите. Многих шокируют цифры, свидетельствующие о том, что, несмотря на высокий процент точных и прибыльных сделок, можно все-таки потерять деньги. Предположим, вы управляете счетом, на котором размещено 100000\$, и являетесь агрессивным трейдером, готовым при каждом входе в рынок рисковать 25 процентами от вашего счета.

В данном примере мы всегда будем закрывать позиции при убытке в 1000\$ и при прибыли 1000\$; ровно 50 процентов всех сделок окажутся успешными. Мои 25 процентов риска от 100000\$ составляют 25000\$, поэтому вначале я могу торговать 25 контрактами. С увеличением баланса, увеличится и число контрактов, а при его сокращении мне придется входить в рынок их меньшим числом. Смотрите, что из этого может получиться.

Моя первая сделка оказывается неудачной: я теряю 1000\$ по каждому из 25 контрактов.

Вторая сделка также закрывается с убытком, но, поскольку баланс равен 75000\$ (он сократился вследствие первой убыточной сделки), я теряю 1000\$ уже

не по 25, а только по 18 контрактам; теперь счет сокращается до 57000\$. Таким образом, в следующий раз я задействую лишь 14 контрактов.

Неприятно говорить об этом, но я опять проигрываю, и мой счет уменьшается еще на 14000\$; на нем остается 43000\$.

Наконец, четвертая попытка увенчивается успехом, но я получаю прибыль только 10000\$, ведь вошел я всего лишь 10 контрактами. Теперь баланс составляет 53000\$.

С улучшенным балансом я вновь рискую 25 % и, выиграв 13000\$, поднимаю баланс до 66000\$.

При следующей сделке цена идет против моей позиции, в результате я теряю 16000\$ (25 % от 66000\$) и вновь соскальзываю к 50000\$.

В конце концов, я ловлю удачу за хвост и совершаю три прибыльные сделки подряд; 50000\$ позволяют использовать 12-лотовый заказ, поэтому мой баланс вырастает до 62000\$. Для следующей сделки задействовано уже 15 контрактов. Она протекает удачно, баланс увеличивается до 77000\$, что означает возможность входа 19 контрактами; очередная удача позволяет довести баланс до 96000\$! Проблема в том, что, несмотря на равное количество прибыльных и убыточных сделок, я нахожусь в минусе. Если бы я каждый раз входил в рынок одинаковым числом кон-

трактов, то вышел бы по нулям.

Теперь вы видите, сколь важно грамотно управлять деньгами?

Запертое время

Октябрь 1995 Том 32, номер 10

Еще несколько комментариев относительно того, почему трейдеры «задыхаются», впадают в ступор и не торгуют или – еще хуже – пропускают выигрышные сделки, решаясь только на гарантированно проигрышные входы в рынок.

По крайней мере, один раз в неделю кто-нибудь мне звонит и говорит, что знает, как надо действовать, но только не может заставить себя сделать это. Они вообще боятся что-либо делать. Как ни странно, это свойственно трейдерам, которым почти нечего терять. Трейдеры, работающие с суммами меньше 10000\$, боятся больше, чем их сильно капитализированные коллеги.

Давайте поразмышляем о страхе как таковом

Мы боимся лишь двух вещей: того, чего не понимаем и поэтому не знаем, как рационально выйти из данного положения, и того, что травмировало нас в

прошлом.

Неудивительно поэтому, что рынки порождают столь много страха. Никто по-настоящему до конца не понимает рынки..., и нас непрерывно кусают рыночные аллигаторы. Так что же делать с этим ступором, в который мы сами себя вовлекли?

Поскольку страх в значительной степени эмоционален, чтобы прогнать его, вы должны окружить себя правильными данными. Вот некоторые из них.

Во-первых, используя стоп-ордера, вы действительно не провалитесь слишком глубоко. Никогда. Конечно, у вас будут убыточные сделки. Те, что вас уничтожат и сотрут в порошок? В том-то и дело, что этого не случится. Далее, если вы в каждый момент задействуете в торговле только 30 процентов своего капитала, то никогда не выйдете в ноль. Подчеркиваю, – никогда. Никогда. Самый быстрый способ внести здравомыслие в торговлю – это использовать стоп-ордера и лишь фиксированную часть вашего капитала.

Поступая так, вы имеете полное понимание того, что торгуете с огромной страховочной сетью. Вы выживете, ибо контролируете игру, казалось бы, не поддающуюся контролю.

На более глобальном уровне вам следует обратить взгляд в прошлое и попытаться выяснить, не состоит

ли ваша колода карт в жизни из одних только провалов, аварий и циклов успеха, которые ведут только к циклам неудач. Для большинства это не так. Вы можете торговать (со стоп-ордерами и определенным процентом от капитала), зная, что провалы просто не для вас – это не ваш духовный запрос. Говоря о духовности, я твердо верю, что Бог не позволит нам упасть. Это знание вселяет в меня мужество... иногда, на самом деле, более чем достаточное..., чтобы торговать, чтобы спустить курок.

Хватит о жадности... давайте теперь займемся страхом Июнь 1995 (Том 32, номер 6)

Я уже много писал о Жадности – доминирующей и наиболее трудно управляемой эмоции. Теперь пора пройти через Страх.

Есть несколько факторов, отделяющих успешных трейдеров от неудачников. Возможно, меньше всего внимания уделяется тому, что я называю *запиранием*. Я замечал это за многими трейдерами, да и самому не раз приходилось переживать это состояние.

Последствия запирания (ступора) многочисленны, и все они один хуже другого. Запертый трейдер не в состоянии вовремя выйти из прибыльных или убыточных сделок... он/она слишком заморожен(а), чтобы действовать. Или, наоборот, запертость не позволяет вам спустить курок и открыть позицию. Это самая плохая из всех проблем... трейдер, который не может торговать! Когда это случается, знайте, что вами движет только страх. Хорошо, однако, уже то, что есть несколько приемов, позволяющих прогнать страх, сковывающий ваше сознание.

Есть много вещей, которых надо бояться больше страха

Рузвельт разбирался в эмоциях так же плохо, как и в президентских обязанностях. Вы когда-либо замечали, что иногда кажется невозможным сделать что-то, например, совершить какое либо действие, нажать на тормоза, уйти от столкновения и т. д.? Вы можете быть так скованы страхом, что все ваше внимание оказывается сконцентрированным на самом страхе, а не на выполнении правильного действия. Да, страх большой иммобилайзер.

Доказательство? Хорошо, вспомните, когда вы последний раз увидели по-настоящему страшного человека, огромного роста, жуткого вида и внушающего такой ужас, что вы *точно знали*, что этот тип – убийца? О'кей, хорошо, вспомните это. Затем вспомните, что вы сделали... Вы отвернулись. Вы не захотели продолжить изучение объекта страха. Вы впали в ступор и не потому, что вас ударили или собирались это сделать!

Когда вам страшно, вы ДОЛЖНЫ посмотреть прямо в лицо страху, прежде чем он отступит. Мерзкий злодей (рынок), в лицо которому смотрим мы, трейдеры, и есть тот, кто нам вредит. Вред в нашем случае –

это проигранные деньги и ущемленное самолюбие. В этом бизнесе нельзя потерять что-то еще, кроме денег и самолюбия. Что для вас важнее?

Чем больше вы будете думать о потерях, тем больше выиграте. Победители планируют свои действия, если их сделки не получаются. Неудачники не имеют плана на случай бедствия: когда случается беда, они не знают, что делать... и застревают в объятиях страха.

Подумайте об этом. Вы, и только вы, имеете абсолютный и полный контроль над тем, что и в каких количествах потеряете. Вы контролируете количество контрактов, которыми торгуете, вы управляете стоп-ордерами, или долларовым риском (устанавливаете ваш уровень страха). Зная все это, чего уж там бояться? Того, что получите еще одну убыточную сделку?

Позвольте мне сказать вам, мой верный последователь, что у меня всегда бывают убыточные сделки. Несколько лет назад у меня, их было приблизительно 20 подряд... этот бизнес также невозможен без убыточных сделок, как невозможно жить, не дыша. Это случается, всегда случалось, и всегда будет случаться. Как только понимание этого окончательно отложится в глубинах вашего подсознания и вы научитесь подвергать испытанию *уровнем страха* только определенную часть ваших средств, страх не сможет боль-

ше держать вас в своих смертельных объятиях.

Бег, торговля и потери

Май 1996 (Том 33, номер 5)

С выигрышами справиться легко, а что делать, когда дела идут не совсем гладко?

Мне кое-что известно о потерях. Подозреваю, что больше, чем кому бы то ни было. Правда в том, что хотя у меня, как у трейдера, были впечатляющие победы и достижения, я получил и свою заслуженную долю синяков и шишек. Зачем далеко ходить: в прошлом месяце или что-то около того, мои дела обстояли не лучшим образом. Прибыльную сделку найти было труднее, чем поручителя за Майка Тайсона.

В моем случае это даже хуже, чем когда терпите неудачу вы... ведь я считаю себя экспертом и не должен допускать, чтобы такое случилось, к тому же за мной постоянно наблюдают несколько тысяч любопытных глаз, следя за тем, насколько успешно я справляюсь с делами. Черт, этого достаточно, чтобы заставить человека захотеть прекратить публиковаться.

Так как же справляться с этими полосами, казалось бы, неизбежных неудач?

Мой опыт марафонского бега, возможно, помог бы большинству ответить на этот вопрос. В каждом ма-

рафоне, в котором я когда-либо принимал участие, а их было 17, и это пока не конец, всегда существовали отрезки, когда я бежал лучше и быстрее, чем мог этого ожидать. И точно так же, в каждом марафоне, в котором я принимал участие, всегда бывали *падения активов*, после которых, казалось, уже нельзя было отыгаться и восстановиться. Здесь я не шучу. На 23-й миле в одном из забегов я в буквальном смысле этого слова лежал на улице 5 минут, в то время как бегуны, которых я обогнал ранее (моя полоса побед), проплывали мимо меня как в тумане.

Что я узнал о беге, так это то, что единственным способом вырваться из этих ужасных, ужасных провалов было... сбросить темп... перейти на ходьбу... даже полежать на земле. Короче говоря, приостановив движение и собравшись с силами, я мог потом восстановить темп и возобновить гонку. И что же, ребята? То же самое и с полосами неудач. Когда они накрывают вас, а это неизбежно, отступите немного, сбросьте темп, даже прекратите торговать, но оставайтесь в гонке.

Поступать неправильно... это так легко, не правда ли? Ноябрь 1995 (Том 33, номер 11)

Этот бизнес торговли товарными фьючерсами может быть довольно веселым.

И довольно грубым тоже. Возьмите, к примеру, то, что я считаю самой большой ошибкой всех трейдеров: любовь к пространным дебатам.

Кажется, все мы являемся очень умными ребятами, или, по крайней мере, таковыми себя считаем. Так как *мы лучше знаем*, мы спорим о политике, религии и, хуже всего, о рынках. Таким образом, когда мы ясно видим, что рынок находится в нисходящем тренде, то стараемся поймать минимум, пытаюсь переспорить сам рынок.

Веря в некую всемогущую власть, мы призываем на помощь все, что только можем, пытаюсь переспорить холодные жесткие факты.

Но это далеко не все... более серьезная проблема возникает, когда мы хотим *побить* систему или толпу. Мы пытаемся сделать это, выхватывая пушку... входя в торговлю раньше срока, поскольку мы *знаем*, что

рынок, индикатор или что там еще просигналит завтра, а мы хотим быть первыми, дабы доказать, что перехитрили всех и каждого.

Как уберечься от опережающих события действий

Мы значительно более озабочены демонстрацией самих себя, нежели нашими выигрышами. В этом бизнесе за такой подход приходится дорого платить. Выхватывание пистолета, спор с рынком (означающий невыполнение действий, которые, как вы знаете, вам следует осуществить) – просто инфантильная попытка доказать свое превосходство. Существуют лучшие и гораздо менее дорогостоящие способы добиться этого. Торговля не гонка, поэтому выхватывание пистолета не дает нам никакого преимущества. Скорость без направления, никогда не выиграет гонку.

Основная проблема в том, что мы, вероятно, неправильно трактуем понятие интеллекта. Мы *умницы*, понимаем интеллект, как игру нас против них, и в этом процессе используем наш предположительно более мощный интеллект, чтобы доказать: (1) какие мы умные, или (2) какие они глупые.

Но суть интеллекта не в этом, да и вообще ум не имеет ничего общего с коэффициентом умственного

развития IQ. *Интеллект есть не что иное, как способность решать проблемы.* Успешная торговля является решением проблемы рыночного направления, ни больше и ни меньше. Чем больше вы сосредотачиваетесь на этом и меньше на доказательстве чего бы то ни было, тем большее количество денег на банковском счету у вас будет в конце года. Совершайте действия потому, что они правильны, а не потому, что так могло бы получиться быстрее или вы смогли бы доказать, какой вы великий трейдер. Именно так наращиваются банковские счета в этом бизнесе.

Это не торговля, а битва

Июль 1996 (Том 33, номер 7)

О выигрышах и проигрышах. Заметки для себя.

Трейдеры подобны дуэлянтам: мы хороши настолько, насколько хороша наша последняя сделка. Или так мы говорим себе, совершая тем самым одну из главных ментальных ошибок в игре. Правда в том, что связь между нашей текущей или последней сделкой и конечным результатом очень небольшая, если она вообще существует. Джек Швагер (Jack Schwager) утверждает: лучший способ управления капиталом для различных фондов – давать определенные суммы трейдерам, которые переживают периоды больших финансовых потерь.

Это столь же справедливо и в отношении нас. Однако мы думаем, что одно сражение (наша текущая или последняя сделка) и есть вся война. В результате мы так расстраиваемся или, наоборот, радуемся, что забываем о главном: торговля – затяжная война, которая никогда не заканчивается. Я буду торговать до того дня, когда умру – это совершенно ясно. А если так, должен ли я беспокоиться из-за результатов моей текущей сделки?

Синдром гордой пони или сломленной клячи

Конечно, до определенной степени это важно, но ни одна всеобъемлющая, финальная сделка не может сделать или погубить мою карьеру. И все же мы действуем именно так, либо гарцуя, подобно гордым пони, либо заваливаясь на бок и разыгрывая из себя разбитую клячу. Кстати, и в этом причина того, почему я не ставлю все на одну сделку... в моей карьере места больше, чем для одного поворота колеса. Я краткосрочный трейдер, потому что у меня нет долгосрочного видения (верите?). Соответственно, это мой самый большой враг; неспособность ощущать, что это продолжающийся процесс, который никогда, будем надеяться, не закончится. Поэтому нам нужно тщательно распределять свои энергию и капитал, чтобы не рассеять таланты на этих многоточечных графиках.

Мой боевой план – вести войну, а не битву.

Еще раз об искусстве рыбной ловли на мушку Август 1996 (Том 33, номер 8)

Рыбаки, практикующие ловлю на мушку и нынешние фьючерсные трейдеры, имеют много общего, что может быть для нас поучительно...

Когда я однажды разговаривал с подписчиком, владеющим мотелем на одной из самых известных рыболовных рек на востоке, мне на ум пришла интересная аналогия, которой мне хотелось бы поделиться с вами. Отец научил меня искусству ловли форели задолго до того, как появилась мода ловить на мушку. Мой родитель никогда не был мастером забрасывания мушки, но мог сделать приличную двойную подсечку, тщательно отбирал снасти и знал разницу между различными насадками и удочками.

Но он не очень-то использовал этот метод... на самом деле, он смотрел свысока на *причудливо танцующих рыбаков*, так же, как они качали головой, глядя на его любимых червей, личинок и кузнечиков. Вы никогда не встретили бы отца на заседании *Trout Unlimited*... но после наступления темноты, его мож-

но было увидеть с фонарем, преследующим ночных насекомых, ползающих и летающих на нашем заднем дворе.

Я спросил его однажды, почему он не любит ловить на мушку, на что он ответил – *Сын, я пришел сюда поймать рыбу, чтобы забрать ее домой и съесть. Черви и кузнечики – лучшее, на что, как мне известно, можно поймать рыбу. Верь мне, если бы на изящные маленькие нимфы можно было поймать много рыбы, я использовал бы их... но я, черт возьми, не стану наряжаться в причудливые жилеты и дорогие бахилы. В этом спорте главное – поймать, а не наряжаться.*

Возможно, именно поэтому я не держу в своем офисе котировок в реальном времени, очень плохо разбираюсь в компьютерах, не читаю *Wall Street Journal* и не болтаюсь на конференциях по фьючерсам, разодетый в костюмы от *Brooks Brothers*. И как всегда успешные в делах трейдеры сообщают мне, что они стали победителями после того, как прекратили вести несметное число (jillion) индикаторов, следить за тремя или четырьмя мониторами и отслеживать каждую ночь по 5 прямым линиям. *Работает простой материал* – вот наиболее обычный комментарий, который дают успешные трейдеры.

Несомненно, вы можете собрать для торговли

самый изысканный материал, но, правда в том, что вы поймаете больше рыбы на червя или кузнечика, насаженного на согнутую булавку, чем на любую на- низанную, на крючок мушку.

И снова мы смотрим в лицо страху и жадности Ноябрь 1996 (Том 33, номер 11)

Поскольку это самые сильные эмоции из тех, что калечат души трейдеров, я знаю, что, сколько бы мы ни тратили времени на этих демонов, много никогда не будет...

Есть много чего, что страшнее страха

Очевидно, Франклин Делано Рузвельт не только не был капиталистом, но и никогда не был трейдером. Есть очень много причин бояться страха. Но все сводится к тому, что страх является механизмом блокирования, устройством самозащиты, функция которого заключается в том, чтобы держать нас подальше от неприятностей.

Но если не ходить после полуночи по темным переулкам – мудро, то бояться сделок – вовсе даже нет.

Мой личный опыт, плюс опыт, полученный во время бесед с тысячами трейдеров, говорит: самые лучшие сделки это те, которых мы боимся больше всего. Чем сильнее ваши опасения, тем выше шансы сделки

стать успешной.

Поэтому представляется весьма разумным при взгляде на оборотную сторону монеты, что сделки, которых мы боимся меньше всего, оказываются наиболее опасными. Почему? Потому что в мире спекуляции правила инвестиционной прибыли перевернуты вверх ногами: то, что выглядит хорошо, – плохо, а то, что выглядит плохо, – хорошо. Сделки, кажущиеся *абсолютно верными*, редко оказываются таковыми, вот почему торговля столь трудна.

Суть в том, что сделки, заставляющие вас дрожать по ночам, являются как раз наиболее стоящими. Но вы не можете заставить себя открыться. Неправильно! Вы сможете их проводить, как только осознаете, что риск во всех сделках одинаков и равен сумме ваших стоп-ордеров. Сделка, выглядящая так, будто придумана Стивеном Кингом, не более рискованна, чем сделка от г-на Роджерса. *До тех пор, пока вы используете абсолютный долларовый стоп-ордер, вы нейтрализуете потенциальный риск сделки, кажущейся опасной.* Короче говоря, стоп-ордера позволяют умным трейдерам проводить сделки, которые любой другой обойдет стороной.

Обуздаем жадность

Жадность – особая порода кошек. Ее цель побуждать нас доказывать всем и вся свое превосходство, бороться за совершенствование... но так как игра или бизнес никогда не были и никогда не будут совершенными..., жадность заставляет нас держать слишком долго и проигрышные, и выигрышные сделки.

К тому же, пройдя трудный путь, я узнал, что из двух этих чувств сильнейшим является жадность. Из-за передержки позиций (жадность) потеряно больше денег, чем из-за преждевременного выхода вследствие опасений потерять деньги. Жадность убивает так же, как убивает скорость, поскольку мы теряем управление. Решение?

Систематизирование точек выхода.

Целью системы должен быть контроль над вашими чувствами страха и жадности, и это главная причина того, зачем нам нужны системы..., чтобы облегчить жизнь. Так, если вы знаете, где фиксировать прибыль, вы устраняете власть жадности над вами... до тех пор, пока вы следуете правилам системы. Получая контроль над страхом (с помощью стоп-ордеров) и жадностью (с помощью назначенных пунктов или правил выхода), мы можем торговать, будучи свобод-

ными, от эмоционального багажа.

Почему большинство трейдеров большую часть времени проигрывают

Апрель 1997 (Том 34, номер 4)

Я годами думал, почему наши успехи в торговле не такие, какими могли бы быть, и, кажется, у меня есть ответ...

Дело действительно сводится к этому... рынки могут крутиться волчком, а большинство трейдеров не могут.

Именно поэтому так много людей терпят неудачу в том, что выглядит такой простой игрой.

Вот примерный сценарий: вы получаете сигнал на вход в длинную позицию. В то время, как вы открываетесь, ваш ум, будучи лишь человеческим, останавливается на мысли, что рынки будут, должны и обязаны идти вверх. Черт с ними, с торпедами, полный вперед!

Но тем временем случается забавная вещь: рынок, такой непостоянный, каким всегда и бывает, решает повернуть на юг. В процессе этого ваш технический комплект обнаружения уловок выдает ясное предупреждение, если не четкий сигнал, о продаже. Смот-

ри-ка... технический анализ *работает*.

Проблема в том, что ваш мозг, заполненный реактивной жадностью, так не думает. Он все еще хочет, чтобы сигнал на покупку оказался правильным, поэтому он велит вам подождать; может быть, то, что было, все же станет реальностью. Тем временем реальность сообщает вам: то, что было, – уже в прошлом. Это прошедшее время. Ошибка усугубляется тем, что в свое время на занятиях по вашему образу, позитивному мышлению, либо в средней школе вас научили *не сдаваться*. Что вы и делаете, причиняя немалый вред вашему настоящему имиджу.

Мы так страстно хотим быть правыми, что как только наш ум зацикливается на чем-либо (например, что рынок будет бурно расти), потребуются гром и молния (иными словами, наш брокер должен сообщить, что на нашем счете закончились деньги – *margin call*) для того, чтобы мы мужественно посмотрели в глаза реальности.

Позвольте провести следующую аналогию. Возьмем грабителя банка (у них примерно такой же воровской инстинкт, как и у трейдеров), которому напарник, следящий за обстановкой, сообщает, что у них еще есть время, чтобы обчистить хранилище, поэтому он методично перекладывает к себе деньги, за которыми пришел. Но затем напарник сигнализирует о том, что *едут*

полицейские. Грабитель банка забирает то, что сумел сгрести, его планы изменились. В этом различие между банковскими грабителями и трейдерами... трейдеры остались бы в банке, надеясь, что вой полицейских сирен, был ложным сигналом!

Вы должны следовать в своей работе именно последнему сигналу или индикатору, а не предшествующему, в надежде, что он еще сработает. Надежда в этом бизнесе не работает. А вот следование за рынком работает, это действительность. Как только научитесь торговать в реальном, а не в желаемом мире, вы прорветесь сквозь стену огня и станете успешным трейдером. Вперед!

Обзор убыточных сделок показал, что... Май 1997 (Том 34, номер 5)

Подписчики прислали мне свои торговые записи, и я обнаружил, что все они делают в значительной степени одно и то же.

Что общего у начинающих трейдеров

В этом году я трачу много времени на неудачи не потому, что мы настолько неопытны в этом вопросе, а потому, что считаю: если вы не проигрываете, ваши дела в этой игре должны идти прекрасно.

Изучив несколько сделок своих подписчиков, я обнаружил пару типичных ошибок, о которых хотел бы рассказать вам в этом месяце.

В торговле вес доказательства не доказывает главного

Первая замеченная мною ошибка – эти ребята (что относится ко всем нам) почти всегда покупали в конце

движения. В чем дело? Подозреваю, причина в том, что трейдеры-новички ждут и ждут, пока им не покажется или не почувствуется, что все доказательства налицо... тогда они действуют... покупая на максимуме или продавая на минимуме.

Это навело меня на мысль, что наши проблемы в том, что мы покупаем слишком рано – боясь пропустить движение – или покупаем слишком поздно – желая получить веские доказательства того, что движение действительно имеет место.

Я думаю, золотая середина здесь в том, что мы не можем покупать, пока цена не прекратила понижаться, но, в то же время, мы не можем покупать и во время потрясений сильного роста. Вам нужны от рынка какие-то признаки скорого подъема, но не слишком много, вы не можете ждать, пока все светофоры переключатся на зеленый свет. Рынок всегда будет пытаться испугать или измотать вас. Именно этих двух крайностей вы должны избегать. Если входить в рынок на волне эмоций, боясь, что движение уйдет без вас, то наверняка пропустите сделку... будет уже слишком поздно.

Кроме того, когда позиция уже открыта, мы должны дать рынку некоторое пространство для его движения в нашу пользу. Это было второй наиболее явной ошибкой. Эти трейдеры заметили, что многие

из их сделок были бы правильны, не используя они стоп-ордера. Все же мы нуждаемся в стоп-ордерах; проблема в том, что их стоп-ордера стояли слишком близко. Так как они не хотели терять много, они использовали близкие стоп-ордера... и просто теряли чаще! Я не знаю никого, кто действительно обладал бы способностью выбора времени с точностью до точки, *и пока этого нет*, стоп-ордера должны стоять на хорошем расстоянии от рынка, если мы хотим преуспеть в торговле.

Главная причина, по которой мы теряем деньги в торговле Август 1997 (Том 34, номер 8)

Пусть другие говорят о том, как много денег они зарабатывают, я хочу поработать над тем, чтобы терять меньше!

Существует столько способов потерять большие деньги, занимаясь биржевой торговлей, сколько есть трейдеров, и все же имеется сильный общий знаменатель для каждой убыточной сделки, которую я выбираю. Сумев избежать этого, я смогу пройти через все страдания, обычно связанные с этим бизнесом.

Вот она, самая главная причина, по которой мы несем большие убытки...

Большие убытки возникают, когда мы позволяем нашим системам веры отвергать действительность.

Под этим имеется в виду, что мы уделяем больше внимания нашим советникам, предубеждениям, надеждам и стремлениям, нежели тому, что происходит на самом деле. Это буквально вынуждает нас цепляться за убыточные сделки... и продолжать цепляться. Секрет победы в этом бизнесе – как можно скорее

выходить из убыточных сделок и держаться за прибыльные.

Моя вера в то, что я сделаю деньги на торговле, сильна; одновременно, я также сильно верю, что каждая возможная сделка, в которую вхожу, может полностью обнулить мой счет.

Раньше моя система веры подразумевала, что каждая сделка закончится хорошо, и я несколько раз пережил очень разрушительные падения активов. Я держался за то, что должен был отбросить, и это, в свою очередь, *вынуждало меня* отбрасывать то, за что я должен был держаться! Мой позитивный подход к жизни, моя система веры убивали меня, поскольку я не прислушивался к действительности: *камни тверды, вода мокрая, плохие вещи случаются, товарные фьючерсы рискованны*. Поверьте в это, и вы наверняка защитите свои с трудом заработанные доллары. Я доверяю моим системам и методам торговли, но я ни на секунду не поверю, что они будут работать в следующей сделке! Это здоровое, прибыльное отношение к делу.

Такова универсальная истина. Сколько в вашей жизни людей, которых вы должны были давным-давно вычеркнуть из жизни? Я знаю, что моя жизнь идет лучше всего, когда я отстраняюсь от так называемых друзей, которые на самом деле являются эмоци-

ональными утечками, и остаюсь с теми, кто увеличивает удовольствие, получаемое мной от жизни. Если это работает в жизни, это будет работать и в торговле!

Наиболее важное торговое убеждение, которое у вас есть Сентябрь 1997 (Том 34, номер 9)

В этом бизнесе положительный ментальный настрой и позитивные суждения о ситуации могут убивать. Попробуйте вместо этого следующее.

Системы убеждений

Справедливо, что вы сильны настолько, насколько сильна ваша система веры, но реальное преимущество, которым система веры может вас одарить, – это больше уверенности в своих действиях.

Трейдерам трудно выбирать правильные действия, поскольку нам не хватает уверенности. Таким образом, изучение того, во что мы верим, критически важно для нашего успеха.

При убежденности положительной верой в ваш рыночный успех, вы будете верить так сильно (в то, что это произойдет), что неумело обойдетесь с убыточными сделками. В конце концов, если система веры базируется на убеждении, согласно которому ваша текущая сделка будет удачной – а это окажется не так, –

энергия этого убеждения заставит вас держаться за убыточные сделки, т. е. делать то, что никакой успешный трейдер делать не будет. Никогда. Излишне положительная вера в свой успех (в отдельно взятых одной или двух сделках, а не во всей вашей карьере трейдера) заставит вас влезть туда, где и ангелы побоялись бы торговать.

Моя особая система веры заключается в том, что текущая сделка будет неудачной... чудовищно неудачной!

Звучит негативно, однако на самом деле суть этого утверждения в высшей степени позитивна. Вера в это, я, конечно, буду осторожен при выборе сделки и наверняка буду управлять сделкой *по правилам*, что означает, что мои стоп-ордера будут задействованы всегда, и я буду выходить по велениям моей методологии, а не моих прихотей, жены или брокера. Каждая из моих крупных потерь в торговле (а я понес их гораздо больше, нежели следовало) проистекала из веры, что моя текущая сделка принесет большую прибыль; такая убежденность в позитивном исходе провоцировала меня на несоблюдение правил игры.

Примите мою систему веры, утверждающую, что эта сделка, вероятнее всего, будет убыточной, и вы наверняка уберетесь от крупных неприятностей!

Заметка о страхе и жадности

Несколько лет назад я постулировал: жадность является более сильным фактором мотивации, чем страх. Недавно один студент-психолог подверг это сомнению, убедительно доказав, что большинство людей терпят неудачу из-за страха (неудачи или потери), удерживающего их от совершения действия.

Я ответил, что те из нас, кто решил торговать – не *большинство людей* – уже сломали кандалы страха, доказав это тем, что мы торгуем. Мой ученый друг вернулся назад к своим исследованиям и обнаружил, что это справедливо также и в отношении животных. Крысы, когда они голодны (движимы *жадностью*), будут совершать опасные действия, пытаясь добраться до еды, чего они не будут делать, будучи сытыми. Мы, трейдеры, подобны голодным крысам, движимым жадностью.

Моя худшая собака обошлась мне дороже всего Май 1998 (Том 35, номер 5)

Это была самая бесцеремонная, в высшей степени воинственная и недрессируемая шавка, какую только можно себе вообразить, и она стоила дороже других, потому что ее породу выводили пару сотен лет в стремлении получить идеальную собаку. Вместо этого получился кошмар.

Системы торговли фьючерсами во многом подобны этой проклятой собаке. Чем больше вы их совершенствуете, чем больше оптимизируете и пробуете улучшить породу сделок, которые выдает система, тем хуже собака себя ведет.

Пока в этом году моя личная торговля не удастся. Я был в прибыли на целых 30 процентов, затем на столько же провалился, а сегодня имею примерно 10 процентов годовых, что не слишком много с учетом риска и усилий, приложенных для всего этого. Естественно, следовало задаться вопросом и выяснить, в чем дело.

Ответ нашелся довольно быстро. Прошлый год был великим годом, счет, которым я торговал, вырос с

50000\$ до более чем 1000000\$. И догадайтесь-ка... для меня это было недостаточно хорошо, поэтому я продолжал выводить систему, подгоняя детали и думая, что улучшаю ее. Улучшил, как же! Вершина совершенства в торговле фьючерсами недостижима, и все же мы боремся, и, как в моем случае, можем иногда перестараться.

Система работает, когда ее поддерживают в простой форме, понимая, что совершенство или что-нибудь близкое к нему в этом бизнесе не существует. Короче говоря, забудьте невозможно красивых собак для шоу, найдите дворнягу и хорошо о ней заботьтесь.

Еще немного о том, что работает

Ну-ну, только что вышел очередной выпуск — *Commodity Traders Consumers Reports*, который четко разъясняет, как делать деньги при торговле товарными фьючерсами. Позвольте мне пояснить. Эта служба, основанная Брюсом Бэбкоком (Bruce Babcock) и теперь умело управляемая Кортни Смитом (Courtney Smith) (настоящий парень, который, между прочим, сам торгует), мониторит 26 наиболее популярных рыночных информационных бюллетеней, отслеживая тем самым реальную эффективность. Это, по меньшей мере, утомительная задача, ведь за последние

12 месяцев они должны были отследить каждую из 3590 сделок, которые запустили мы, информационные службы!

Вот некоторые наблюдения, сделанные мною по поводу информационных сервисов, зарабатывающих деньги. Начнем с того, что службы с самым большим количеством сделок постоянно оказываются в убытке. Должно быть, та старая поговорка о *переторговле* верна. Службы же, торгующие нечасто, похоже, постоянно выходят в победители. При этом наиболее последовательные выигрыши достались службам, имеющим приблизительно 200–300 сделок на любом произвольно взятом 12месячном отрезке времени. Службы с большим количеством сделок показывают наихудшие результаты. В настоящее время лучшими по производительности службами являются – *Futures Factors*, прибыль в 92761\$ при 252 сделках за последние 12 месяцев, *Taurus* – прибыль в 94307\$ при 355 сделках за последние 12 месяцев и *Commodity Timing* – прибыль в 119716\$ при 290 сделках за последние три месяца. Служба, имевшая больше всех сделок, 655, оказалась в самом низу списка на уровне около 50000\$ прибыли.

Можно также классифицировать информационные бюллетени по подходам к торговле. Вообще говоря, они бывают примерно следующими: сезонные, сле-

дующие тренду, чартистские и Ганн/Эллиотт/Аркэйн (Gann/Elliott/Arcane); различия между ними заключаются в следующем.

Статистические данные о работе говорят сами за себя. Просмотрев их за последние три года, я выяснил, что в 1995, 1996, и 1997 годах самые плохие показатели постоянно были у группы Ганн/Эллиотт/Аркэйн – средний годовой убыток почти в 100 процентов. Они из тех, кто утверждает, что все может быть известно, что вы действительно можете покупать на минимумах и продавать точно на максимумах.

А вот еще один интересный момент: в течение последних трех лет самая дорогая служба теряла деньги после подведения баланса (они берут за услуги 5000\$ в год), в то время как самая дешевая служба – всего 45\$ в год – является чистым победителем!

Сезонные информационные бюллетени преуспевали несколько лет назад, но в последние год или полтора дела у них шли не так хорошо. Долгосрочные последователи трендов во главе с *Commodity Research Bureau* и *Commodity Trend Service* регулярно показывали прибыль. В последние три года ни одна служба не входила в пятерку лучших. Однако 2 раза за последние три года в группу лидеров входили *Commodity Trend Service*, *Commodity Timing* и *Futures Factors*. Надеюсь, все это поможет вам лучше понять

этот бизнес и его участников.

Спорт так похож на торговлю

Июнь 1998 (Том 35, номер 6)

Наиболее важной способностью спортсмена является талант догонять, когда отстаешь.

Хармон Киллебрю

Возможно, все дело в моем спортивном прошлом, хотя думаю, что это не так. На протяжении многих лет я писал о сходстве между победами на корте, в легкой атлетике и на площадках чикагских бирж. Полагаю, неслучайно самый успешный в истории мира трейдер фьючерсами на бонды был в свое время футбольной звездой всеамериканского чемпионата средних школ, Пол Тудор Джонс (Paul Tudor Jones) – чертовски сильным боксером, а Фрэнки Джо (Frankie Joe) – выдающимся профессиональным игроком в бейсбол.

Поэтому, когда я услышал эти слова от Хармона Киллебрю (Harmon Killebrew), то был действительно потрясен. Киллебрю, Мэнтл (Mantle), Джордан (Jordan), Нэмэт (Namath), Али (Ali) – все они рождались со спортивными способностями, которые еще и развили в дальнейшем, но то же самое сделали и многие другие, никогда не ставшие суперзвездами.

Я всегда задавался вопросом, почему это так. В чем разница между суперзвездами и другими людьми? Раньше мне казалось, что дело в средствах массовой информации, но затем заметил, что такие ребята, как Брайан Босворт (Brian Bosworth), Дион Сэндерс (Dion Sanders) или даже Бо Джексон (Bo Jackson), так и не получили статус суперзвезды, хотя имели для этого все возможности.

Есть много блестящих рыночных лекторов, авторов, аналитиков и трейдеров, но по-настоящему великие обладают тем же самым уникальным качеством, что и Уилт Чемберлен (Wilt Chamberlain)... способностью не сорваться, когда команда начала проигрывать, способностью добиться преимущества, когда дела выглядят особенно мрачно. Это то, что отличает чемпиона от остальных.

Не природный талант, не приобретенные способности и не удача, которая, очевидно, помогает выигрывать, но никогда не создает легендарных чемпионов. Удача слишком редка и бросается в глаза, будучи слишком очевидной.

Отсюда мораль – как трейдеры, мы должны посвятить много времени и энергии тому, чтобы понять, как мы справляемся с *отставанием* и какой должна быть наша реакция. Сдаемся ли мы, сгибаемся под тяжестью неудач, злимся? Или берем эмоции под кон-

троль и превращаем гнев или расстройство не только в выигранные очки, но и в победу в игре?

Если мы собираемся выиграть в этой игре, то должны развить способность отыгрываться после проигрыша. Это основное качество, которое надо развить в своей психике.

Что служит причиной трендов на фондовых и товарных рынках Июнь 1991 (Том 28, номер 6) Объяснение теории грузового поезда

Первые 17 лет мои исследования рынка сводились к попыткам вычислить, когда этот чертов тренд собирается начаться, или уже начался, или собирается развернуться.

Я прочел все доступные книги по популярной математике, изучил все графические системы от Ганна (Gann) до Z-графиков (Z charts), полностью потерялся в углах и запутался в экспоненциальных функциях. Я почти решил, что ученые умники были правы в их предположении, что тренд акции или товарного фьючерса вычислить невозможно.

Важная аналогия

Проблема, утверждали они, в том, что рынок – это не какое-то работающее на энергии транспортное средство наподобие, скажем, ракеты. Ракета стартует

с некоторой тягой и сталкивается с неким сопротивлением. Следовательно, мы можем измерить ее скорость, рассчитать траекторию полета и вычислить момент остановки движения.

Рынок похож скорее на корабль в море... мы видим его след... поведение цены в книгах графиков... и пытаемся по следу определить, куда идет судно. Это прекрасно... если судно остается на курсе.

Наша проблема в том, что судно не столь часто следует курсу, поскольку внешние энергетические потоки – новые капитаны судна – всегда пытаются захватить контроль над штурвалом и развернуть корабль.

Поэтому, хотя мы и измеряем след, все, что мы можем узнать, – это то, где судно находилось в прошлый момент времени. Новый капитан, или даже старый, может изменить курс по своему желанию... по-видимому, без предупреждения.

От кораблей к поездам

Мой крупнейший прорыв в исследованиях произошел в 1983 году, а позже – в 1985 году – еще один, когда я разработал то, что произвольно названо мною – *Теорией грузовых поездов*. Моя теория гласит: как только поезд разгоняется до некоторой скорости, становится абсолютно невозможно резко его остановить.

Конечно, пойдите, попробуйте потянуть стоп-кран... все равно потребуются время до полной остановки, чтобы погасить силу, толкающую поезд вперед.

То же самое с рынками – свининой и бондами, индексом S&P и соей. Как только любой рынок оседлает гребень волны, он продолжит катиться вперед, и в процессе этого будет сформирован тренд.

Критическая масса

Предыдущий параграф объясняет все...

Тренд, всегда думал я (так же, как и те ученые умники), является функцией наклона, угла, уклона и т. д. Это неверно.

Тренд начинается с ценового взрыва. Образовавшаяся новая тенденция сохраняется до тех пор, пока не произойдет новый взрыв в противоположном направлении.

То, что происходит между точками взрывов, является построением или определением тренда, но не его созданием. Тренд начинается с большого разворота и продолжается до появления нового разворота.

Сказанное означает, что все, что мы должны делать, – это ловить взрывы и затем позволять последующему тренду брать нас на борт.

Мера оценки публикой профессионалов

Октябрь 1991 (Том 28, номер 10)

Имеется большое различие в эмоциональном состоянии «публики» и «профессионалов», и ее, как я думаю, можно измерить, наблюдая за стилями входа и выхода, которые они предпочитают использовать наиболее часто.

Я хотел бы рассказать об одном потрясающем методе, который позволяет определить главные отличия в подходе к делу профессиональных трейдеров и любителей.

Давайте начнем

Давайте начнем с понимания поведения типичного публичного трейдера. Наиболее вероятно предположить, что он испытывает нехватку денег вследствие малых размеров своего банковского счета; бывает и так, что при наличии, к счастью, серьезных денег, вход в рынок производится слишком большим числом контрактов, после чего он попадает в те же самые клещи, что и трейдер с маленьким счетом.

Обычно именно из-за этого самого давления, которое мы оказываем сами на себя, трейдер становится эмоционально неуравновешенным и легко поддающимся влиянию своего брокера, *Wall Street Journal*, астрологии и Бог знает чего еще, может быть, даже графиков, фигурки которых напоминают свечи.

Вдумайтесь в это: когда вы ограничены в деньгах, какова ваша естественная реакция? Разве не паническое бегство... чтобы очень (слишком) быстро сократить ваши убытки и наверстать... вскочить на борт того, что кажется хорошим способом сделать деньги, и попытаться компенсировать потери?

Это путь, по которому прошел я, и подозреваю, по которому, почти наверняка, пойдете и вы.

Что все это значит?

Это означает, что стиль *публичного* трейдера становится эмоциональным или иррациональным. Давление фактически уничтожает стиль так, что ни стиль, ни система не поддерживаются. Это становится игрой поневоле, попыткой наверстать упущенное, и *трейдер пляшет под дудку ветра, дующего в данный момент времени, даже если это бриз.*

Ключевое различие в том, что *публичный* (а значит, почти всегда неправый) трейдер, похоже, неправиль-

но подвергается влиянию цен открытия. В сущности, эта связь настолько регулярна, что, начиная с 1969 года, я выступал за использование цен открытия для всех измерений рынка. В последние годы многие аналитики, наконец, поняли это. В течение 22 лет эта самая мощная зависимость воздействовала на все рынки акций и товарных фьючерсов.

Ключ

Ключ, который вам нужен, в том, что действия публики могут быть измерены разницей между ценами закрытия прошлым вечером и открытия этим утром.

Наоборот, активность профессионалов, или истинное основное направление цены, лучше всего измеряется разницей между ценами открытия и закрытия одного и того же дня.

Народ, этого просто нельзя сделать Август 1992 (Том 29, номер 8)

Должен признать, наш предыдущий рыночный бюллетень отчетливо объяснял и доказывал предполагаемый рост рынка, *рекомендуя сосредоточиться на ожидаемом 14–17 августа развороте вверх*. С 17-го числа, как мы теперь знаем, на фондовом рынке началось наступление медведей.

Если бы мы походили на все другие службы, вероятно, вышли бы с большим объявлением в *Investor's Daily* с заголовком, типа *нам известно, как достичь наибольшей прибыли*.

Но, друзья, 27 лет торговли доказали мне, что прогнозирование цен, политики и наших жизней крайне трудно, если не невозможно. Пожалуйста, позвольте мне объяснить... потому что, как только вы поймете это, вы станете успешным трейдером.

Боже, какой захламленный ящик

В течение последних 18 месяцев я использую верхний правый ящик моего стола, как место хранения

прогнозов от великого множества рыночных бюллетеней (по акциям и/или товарным фьючерсам), а также других предсказаний того, что якобы должно было случиться.

Вчера вечером я залез в эту кипу бумаг, чтобы покопаться во вчерашних новостях и возможностях. Содержание ящика оказалось волнующим, просвещающим и в высшей степени полезным.

Эта кульминация тяжелой работы и многогранных предсказаний будущего иллюстрирует весьма ясно, что сделать это невозможно. Давайте посмотрим, как я могу доказать вам это? Должен ли я показать вам график ведущего бюллетеня из компьютерной области, использовавшего нейронную сеть, чтобы сказать, что облигации продемонстрируют большой бычий рост в феврале? Нет, может быть, я лучше процитирую отрывок из интервью *Investor's Daily* с гуру Илэйн Гарзарелли (Elaine Garzarelli) (в марте этого года), в котором она прогнозировала, *20-процентную доходность акции в последующие шесть – двенадцать месяцев.*

Гарзарелли следует фундаментальным индикаторам. Другие следуют астрологии. Честно говоря, по сравнению с чудаковатыми фундаменталистами, они проделали неплохую работу. Под этим я подразумеваю, что их прогнозы не хуже результатов анализа об-

разованных выпускников Вартона (Wharton) и Гарварда (Harvard).

Я мог бы доказать свою точку зрения, указав вам на одного из главных предсказателей этой страны, чей графический прогноз прогнозировал длительный медвежий рынок на рынке бондов вплоть до минимума в декабре.... Ну и что? Разве это не лучше доказывает только что изложенную теорию, в которую я верю? Если нет... сделайте то, что сделал я... соберите все прогнозы, которые попадают на ваш стол. Храните их в течение года, и позвольте вопросу разрешиться самому.

*Когда я был моложе, то имел глупость верить в возможность предсказания моего личного будущего некими сверхъестественными способами. Поэтому я опробовал их все: хиромантию, астрологию, гадание на картах. Метод не имел значения, главное – результат. Я узнал многое, что, в общем и целом, сводится к следующему: *есть намного лучшие способы потратить деньги.**

В конце концов, я начал с изучения искусств в колледже, затем переключился на журналистику, а теперь вот использую математику, чтобы торговать на фьючерсных рынках. Ни один из тех провидцев даже близко не предсказал мое будущее.

И политика тоже

Я слышал, как *Блестящий Вилли (Slick Willie)* объяснял недавнее падение индекса Dow Jones реакцией Уолл-стрит на речь Буша (Bush) на съезде республиканской партии. Это столь же неграмотное заявление, как и утверждение о том, что наше предсказание подъема в августе предопределило плохую речь Буша, вызвавшую разворот тренда. Говоря о политике, где сегодня те, кто так смело предсказывал, что будет безумием вести кампанию против Буша, поскольку он непобедим?

Хорошо, давайте подведем итог

Все это сводится к следующему: за 27 лет торговли я пока не видел никого, кто мог бы регулярно предсказывать будущее чего-нибудь. Каждые несколько лет у нас появляются Гранвиль (Granville), Пречтер (Prechter), Ингер (Inger) или Вильямс (Williams), которым удается это, но лишь недолгое время.

Правильно – 27 лет – и ни у одного из нас не получилось в течение длительного времени выдавать правильные прогнозы. Мораль месяца: *просто ска-*

жи, нет любому, кто заявляет о такой способности. Похоже, Бог не наградил нас таким талантом. Но он подарил нам способность разбираться в существующем положении вещей, чтобы мы могли постоянно усовершенствовать способы езды, полета, жизни... даже торговли товарными фьючерсами.

Все сводится к этому

Не нужно знать будущее мира, чтобы делать деньги на торговле (так или иначе, вы никогда не будете иметь полного представления). В чем вы нуждаетесь – так это в последовательном преимуществе в игре. Ни больше, ни меньше. Вот где вступают в игру системы торговли фьючерсами: они или любой последовательный подход, могут дать вам преимущество в этой игре... и это, друзья, все, что вам требуется.

Торговая лихорадка

Сентябрь 1992 (Том 29, номер 9)

Русский писатель Федор Достоевский, будучи заядлым игроком, говорил, что самое острое ощущение в жизни – выигрывать деньги на спекулятивных ставках.

Второе самое острое ощущение – терять деньги. Возможно, именно поэтому его *Записки из подполья* (*Notes from the Underground*) стали одним из самых известных произведений. Смысл сказанного очевиден. Делать деньги – все равно, что плавать в море адреналина, и, как ни странно, то же можно сказать и о выходе из убытков. Мало что доставляет больше удовольствия, чем избавление от этой боли и мучений.

Дилемма

Это создает ментальный конфликт. Негативное действие, потеря создает *лихорадку* или чувство экзальтации, что сбивает с толку наш ум. Может быть, поэтому многие мужчины и женщины так похожи на нас, ведь всем нам по душе возбуждение, острые ощущения и волнение... до такой степени, что мы

платим за эти переживания... потерей депозита.

Думаете, я шучу? В письменных интервью почти с 600 трейдерами, на просьбу перечислить три главные причины, по которым они торговали, ни один из них не поставил на первое место *делание денег*. Правильно. Они перечислили такие факторы, как острые ощущения, вызов, волнение... но ни один не поставил деньги на первое место.

Отсюда мой следующий аргумент: когда люди звонят, желая изучить систему или подписаться на этот информационный бюллетень, они редко спрашивают, делаем ли мы деньги... вместо этого они хотят знать, сколько сделок мы проводим в неделю и торгуем ли мы фьючерсами на XYZ – их нынешней любовью. Многие из звонящих теряют интерес, когда узнают, что мы не торгуем XYZ, потому что именно этим они хотят торговать. Точка. Даже притом, что они теряли деньги, занимаясь этим!

Это приводит к психо-болтовне

За последние несколько лет появился поток книг и семинаров, утверждающих, что все, что вам нужно, чтобы начать делать деньги,

– это *очиститься*, чтобы достичь некоторого рода психологического понимания себя и рынка. Люди за-

платили десятки тысяч за это *просветление*. Теперь, похоже, я кое-что знаю об этом.

Сначала позвольте мне представить доказательства моей квалификации в том, что я собираюсь сообщить вам. В колледже я изучал психологию, и я чувствую себя столь же свободно перед ящиком Скиннера (Skinner Box), как перед журналом графиков, разбираясь в предмете лучше, чем просто на *общем* уровне.

Более важно, однако, что было время в моей жизни, когда я действительно думал, что именно наш ум подводит нас и не дает дотянуться до неограниченного богатства, которое, казалось, предлагают рынки. С этой системой веры, работающей на полной скорости, я перепробовал все. Боже, я никогда не мог признаться в этом до сего времени, но сейчас, когда мне уже за 50, признаться в этом гораздо легче.

Я перепробовал саентологию, перерождение, арианство (ARICA), теорию увеличения масштаба космоса (EST), глубокий массаж, провел бесчисленные часы в центре дзэн-медитации у Биг Сур (Big Sur)... слушал звуковые записи с посланиями, которые не слышал, пел, задыхался, молился и расхаживал с суфиями, и все для того, чтобы *очиститься* и добраться до рыночной кассы. Короче говоря, я прошел через больше стадий переработки, чем овощной салат

в *Cuisinart*.

Это было интересно: я узнал много интересного о себе, своем теле и о других людях, таких как вы. Но знаете что? Ничто из этого нисколько не помогло мне делать деньги в торговле. Ничто.

Мне приходилось делать большие деньги – с шумом, как все вы знаете, а затем терять какую-то часть, снова некоторое время играть и снова выигрывать покрупному. Казалось, хорош был я, а не случай.

Неприкрашенная правда

Наконец, до меня дошло... вся эта масса времени и деньги потрачены впустую.

Мой торговый успех никак не был связан с моим умственным развитием. Рынку все равно, что я предпочту: уксус или поцелуи матери. Мое мнение о ней, о тесте Рошака (Rorschach blot) или о моей первой учительнице... даже мое отношение к Богу... ничто не имеет значения.

Причина, по которой я терял деньги, не в том, что я хотел этого... или что я был цепким, прижимистым и т. д. Нет, я терял потому, что делал неправильные шаги, и именно потеря разрушала мои ментальные способности или подход.

Это так, и никак иначе.

Следовательно, за мой счет вы можете забыть о психоболтовне, предлагаемой в настоящее время. Вам не нужно проводить по 6 часов в плавучем резервуаре, принимать воздействующие на мозг лекарства или подвергаться гипнозу. Все, в чем вы нуждаетесь, это...

Выигрывающая торговая система и терпение

Честно говоря, я не знаю, что более важно: выигрывающая торговая система или терпение. Требуется и то, и другое. Почему? Потому что даже лучшая из систем не делает деньги каждый день. Сажая растение, вы не выкапываете его каждую неделю, чтобы посмотреть, как оно развивается. Также и системы, рыночные бюллетени, гуру и т. д. Всегда требуется время, чтобы сделать деньги. Зарабатывание денег есть вопрос времени, а время – это терпение. Отсюда мораль: забудьте Фрейда (Freud); не слушайте зова предков; активизируйте ваше реактивное мышление, если хотите. Это не имеет значения. Только найдите надежный подход к торговле и держитесь его. И, к слову, из 25 информационных служб, проверяемых в *Commodity Traders Consumers Reports*, мы входим в первую пятерку или около того, по прибылям в тече-

ние года и были одними из немногих, кто в 1991 году сумел сделать деньги.

Можно победить их одним ударом Декабрь 1992 (Том 29, номер 12)

В ближайшие дни ученые мужи начнут предсказывать, что приготовил нам 1993 год. Можно будет услышать самые разнообразные заявления и получить пророчества волхвов, хрустального шара или просто советы, которые начнут давать эти оракулы. Будет ли от них какой-нибудь прок?

Иногда можно судить о будущем по прошлому

Слушайте очень внимательно... люди (аналитики) все время говорят, что вы можете предсказывать будущее, изучая события прошлого. Это правда, но не так часто, как вы могли бы думать. Если бы это было абсолютной правдой, все мы, рыночные предсказатели, были бы мультимиллионерами. Немногие из говорящих голов, делающих выводы на основании прошлого, которых вы видите на *CNBC*, найдут в кармане больше, чем плату за проезд в такси, чтобы добраться до телестудии.

Однако... есть некоторые факторы, о которых вы

можете судить по прошлому. Один из этих факторов – прошлые предсказания. Я ждал 12 месяцев, чтобы вытащить прошлогодние предсказания на этот год и доказать, что у прогнозистов способность видеть будущее развита не лучше, а вероятно, хуже, чем у вас.

Это означает миллионы долларов

Говорите, что хотите, но *National Enquirer* – многомиллионное предприятие, которое с удовольствием присвоило бы себе право хвастать, что именно они способны предсказывать будущее. Каждый год их медиумы сообщают нам о грядущем. Будь они правы, *NE*, конечно же, раструбил бы об этом по всему свету и сделал бы больше долларов. Также и все рыночные бюллетени. И что же? Я сохранил прогноз *NE* за 1992 год, а также рыночные бюллетени с ежегодными прогнозами, чтобы увидеть, как сбылись их математические ожидания. Вот результаты:

National Enquirer. Журналисты заплатили 10 лучшим медиумам за их предсказания и напечатали их в прошлом январе. Вот, что получилось: из 41 прогноза на 1992 год, ни один не был правильным. Самым близким к реальности было то, что *эпидемия СПИДа опустошит профессиональный спорт*. Действительно, СПИД нанес урон *Magic*, но, конечно, не бы-

ло никакой эпидемии. Чикагский медиум Айрин Хьюз (Irene Hughes) (которая выставляет немалые счета за предсказание рынков, и я видел, как она крупно ошибается) прозрела до того, что Ванна Уайт (Vanna White) будет *почти убита* ударом электрического тока при вращении *Колеса удачи* (Wheel of Fortune)... Энджи Дикинсон (Angle Dickinson) должна была появиться голой в *Playboy* в возрасте 60 лет, а Сибилл Шеперд (Cybill Shepherd) отказаться от актерской карьеры ради управления медицинской клиникой для бедных. Ни один из этих умников не предсказал победу Билла Клинтона (Bill Clinton), почти все отдали предпочтение Бушу.

Продолжаем двигаться. Чтение предсказаний *Enquirer's* есть не что иное, как стоп-ордер, далеко отодвинутый от реальности... Дональд Трамп (Donald Trump) должен был потерять все, но стать успешным ведущим ночного ток-шоу... Майкл Джексон (Michael Jackson) должен был потерять свой голос... а Лиз Тейлор (Liz Taylor) должна была заиметь детей... может быть, кто-то подумает, что предсказатели рынка знают свое дело лучше.

На самом деле это не так. Несколько очень уважаемых предсказателей ожидали, что в декабре 1992 года (т. е. сейчас) индекс Dow Jones понизится на 1000 пунктов. Другие говорили, что войска Нового мирового

порядка (New World Order troops) Джорджа Буша захватят США 19 декабря, в банковский праздник!

Некоторые рыночные аналитики говорили, что мы будем находиться на ревущем бычьем рынке, другие – на разрушительном медвежьем рынке. Что случилось с пользующимся спросом автором книги о кризисе 1992 года? И что случилось с его кризисом и крахом фондового рынка? Я держу в руке послание от 19 октября, которое гласит: *Нет никакого сомнения, что крах произойдет... можно будет быстро сделать состояние... 2000\$ превратятся в 20000\$... СПАД НАЧНЕТСЯ СЕЙЧАС.* Конечно, вам дают возможность позвонить за свой счет для получения их обновленной информации. Суть в том, что никакого краха так и не произошло.

Подобно гадателям на хрустальном шаре из *National Enquirer*, ученые мужи рынков, за которыми я следил, также установили великолепный рекорд по неправоте. Ни один из их *проектируемых главных поворотных моментов* так и не проявился. Некоторые из них предсказали крупный рост в марте и новые годовые минимумы в октябре. Вместо этого, октябрь был превосходным временем для покупки (как обычно).

Мораль всего этого

Бойтесь, как чумы, стремления придавать какое-либо значение каким-либо предсказаниям будущего. Будущее наступает, и некоторые законы вступают в игру. Но, по правде говоря, хорошие размышления и рассуждения продвинул вас намного дальше, чем чтение посланий оракулов. Если вы в вашей жизни совершаете правильные действия, торгуя или инвестируя, то выйдете к вершине. Следование прогнозам гуру – не слишком правильное действие. Держитесь моей точки зрения – потратьте прямо сейчас минут 30 на то, чтобы записать ваше разумное представление о том, что случится в 1993 году. Прочтите это через год, и вы увидите, насколько точны вы по сравнению с теми, кто на виду. Размышления и совершение правильных действий будут всегда бить поклонников хрустального шара. Несомненно, это требует работы, но это работает.

За 30 лет этой игры, я перепробовал сотни *волшебных* прогнозов и хрустального дерьма. Когда-то я в это верил. Но действительность преподала мне важный урок, который, надеюсь, я смогу передать вам, – не позволяйте прогнозам встречать между вами и тем, что должно быть сделано. Поняли?

Это выше понимания

Моего тоже....

На прошлой неделе на меня обрушился шквал телефонных звонков и писем, которые, на мой взгляд, раскрыли кое-что новое о людях, подобных нам с вами, и о рынках.

Звонки и письма обычно были следующего содержания: *Ну и дела, Ларри, этот материал по торговле товарными фьючерсами слишком труден, я не понимаю его, это просто выше моих сил. Не могли бы вы, пожалуйста, вернуть мне мои деньги?*

Что мы и делаем.

Но я не хочу этого... я хочу схватить их за лацканы и сказать им, что это нелегкий бизнес, что, кто бы ни сказал вам, что это не так, он серьезно вводит вас в заблуждение. После почти 30 лет торговли большая часть всего рынка по-прежнему выше моего понимания. Как ни банально это звучит, я все еще справляюсь кое-как, понимая, как ничтожно мало я знаю о рынке... мне кажется, я никогда не буду, способен постичь его целиком, а кое-что мне приходится переучивать. Много раз.

Все же, несмотря ни на что, я сделал миллионы долларов на торговле... что могут сказать о се-

бе немногие люди... и я никогда не сделал бы этих с трудом заработанных долларов, позволив мыслям типа – *материал выше моего понимания*, сорвать мои намерения делать деньги. Это моя первая реакция. Но после некоторого размышления, я должен сказать, что...

Откуда вы взяли, что делать деньги легко – в этом или любом другом бизнесе? Легко ли делать деньги в вашем бизнесе? Если так, там и оставайтесь. Воздержитесь от торговли.

В любом предприятии деньги делаются за счет обмена одной ценной вещи на другую. В этом бизнесе обмен, который делает побеждающий трейдер, – это доллары, которыми он рискует, а также и его интеллект. Он или она платят за свой доход часами учебы.

Просто не существует такого пути, которым вы можете вслепую следовать за неким рыночным гуру и блаженно делать деньги день за днем, год за годом. В некоторой точке вы «должны» начать работать, понять этот материал сами, встать на свои собственные ноги. Я помогу вам, но имейте в виду, что это нелегкий бизнес, что для получения денег из любого источника, требуется приложить энергию. В этом бизнесе нет никакого блаженства или нирваны.

Как мой папа, бывало, говорил мне, а я говорю сейчас моим детям: *Бесплатных обедов не бывает... никто ничего нам не должен. Мы зарабатываем все сами.*

Я смотрел страху и жадности в лицо

И вот что я увидел...

Не секрет, что злейший враг трейдера – его/ее эмоции. Некоторые даже определили те эмоции, которые нас убивают, как переплетенные друг с другом силы страха и жадности.

Ну и что? – спросите вы. Разве только одного этого знания достаточно, чтобы помочь трейдеру? Любители мамбо-джамбо говорят нам, что на основе этого мы можем справиться с появившейся проблемой.

Ничего подобного. Я боролся с этими эмоциональными силами в течение многих лет, но лишь недавно полностью понял (я так полагаю), как можно избежать их отрицательного влияния.

Во-первых, позвольте мне установить раз и навсегда, что жадность самое сильное из этих чувств.

Действительно, жадность, пожалуй, самый сильный после секса мотиватор, которым все мы обладаем.

Мне известно об этом из наблюдений за своей торговлей и торговлей людей, подобных вам, которые надеются возместить убытки. Мы делаем это по-разному. Почему вы не используете стоп-ордера? Жад-

ность, чистая и простая. Вы хотите делать деньги, поэтому вы держитесь слишком долго. Лучше всех сказал об этом Александр Поуп (Alexander Pope) – *Надежда в человеческом сердце живет вечно*. Все мы надеемся сделать деньги, надеемся проигнорировать требования о довнесении маржи (margin calls) или выпутаться из неудачных браков. Мы хотим делать деньги так сильно, что некоторые из нас обманывают, крадут, лгут, даже грабят местный ресторан *7-Eleven*. Ну, из-за нашей жадности, конечно, чтобы иметь больше.

Секрет выигрышей трейдера более прост, чем многие думают. Рабочее правило гласит: тот, кто избавится от своих убытков или сможет их контролировать, тот, скорее всего, будет победителем.

Причиной проигрышей является жадность. Мы становимся настолько жадными в погоне за прибылью, что или (1) становимся небрежными в управлении капиталом, или (2) оказываемся не в состоянии сократить наши убытки, поскольку наши надежды, что каждая сделка в некоторой точке превратится в выигрыш, слишком высоки. Жажда прибыли – жестокий убийца. Только на прошлой неделе я держался за длинную позицию, отказываясь *катапультироваться*, и не забирал прибыль, поскольку я хотел верить в то, что рынок будет двигаться выше. Я нарушил систему. Почему? Потому что хотелось сделать больше. Вовсе не страх

подвел меня, а моя жадность. Заглянув этим двум порокам в лицо, я увидел, что именно жадность заставляет меня не следовать за моими системами (поступать правильно).

Можете поспорить: с этого момента я буду остороже, когда захочу заработать больше денег. Я знаю моего врага, я заглянул ему в лицо, это не страх... это моя жадность. И знаете что? Вы точно такой же, как и я.

Шоу должно продолжаться

Октябрь 1993 (Том 30, номер 10)

Убыток, которым я не горжусь, и реакция, которой горжусь.

Лишь потому, что я имел смелость написать несколько книг о рынке и издавать информационный бюллетень, некоторые подписчики, кажется, думают, что у меня никогда не было тех же проблем, связанных с торговлей, что и у них.

Это неправильно... совершенно неправильно. Я переживаю те же самые эмоции, и хотя я могу лучше ими управлять, они все еще борются в моем сердце и душе. Каждый день.

Примерно месяц назад я ошибся, по-крупному. О, не настолько, чтобы уйти в ноль, как, возможно, я сделал бы в былые дни. Но достаточно для того, чтобы уязвить мое самолюбие, вызвать гнев и поднять те старые вопросы о неуверенности в себе, которые, как я думал, решены много лет назад.

Вероятно, первый шаг к тому, чтобы стать успешным трейдером, это избавление от большой доли неуверенности в себе. *Знать, что вы знаете*, означает находиться на верном пути. Мысленно и физиче-

ски, в этой точке вы стали профессионалом. Почему? Ну, я думаю, потому, что вы больше не результат действия рынка... Вы есть причина того, что вы делаете.

Это важный рубеж... мой провал поймал меня подобно гигантской крысе, проскользнувшей в мой офис, чтобы отгрызть часть моего существа. Неуверенность во мне росла по мере того, как я провел несколько неудачных сделок, после чего меня накрыла самая большая неудача в этом году.

Я был унижен тем, что сделал, чувствовал себя столь же глупо, как много лет назад, и хотел просто прекратить торговать. *Навсегда*,

– кричал голос в моей голове. Хотя я немного знаю о рынке или торговле, мне все же известно, что не бывает проигравших... только сдавшиеся. Все профессионалы имеют *провальные ночи*. Остановило бы это Джо Монтану (Joe Montana)? Я помню, у него был провальный сезон как раз перед подъемом до статуса величайшего квотербека, когда-либо игравшего в эту игру. Не заканчивались подобным падением карьеры и других великих игроков.

Ясно, я не *великий*, но я могу учиться у них. Это то, что я решил.

Поэтому наутро после моего провала, я уже в 5:10 размещал ордер на покупку фьючерса на индекс S&P 500. Представление должно было продолжаться. Обе

сделки немного заработали, но они были моей самой большой победой в 1993 году.

Сломанные носы, распухшие уши и плохие сделки

Октябрь 1997 (Том 34, номер 10)

Как и бокс, торговля не только рискованна, это также очень трудный и опасный бизнес.

В то время, как я пишу это... я ужасно зол. За последние несколько дней мне не удалось найти подписчикам ни одной выигрышной сделки, да и моя собственная торговля, еще несколько дней назад сиявшая славой и величием, потеряла весьма значительную долю своего блеска.

Я зол на рынки. Я зол на самого себя, и на этот бизнес, где люди расхваливают, казалось бы, неограниченное и легкое богатство, которое можно сделать, торгуя товарными фьючерсами. Я вспоминаю свою недолгую карьеру боксера: меня били, и били немало, и все же я наслаждался спортом. Почему? И какое это имеет отношение к торговле? Почему я всегда обращаюсь к спорту, чтобы найти параллель или аналогию с торговлей?

Бои, как и рынки, не фиксированы. Ребят на ринге бьют по-настоящему. Они истекают кровью, их глаза распухают и остаются такими много дней, а сса-

дины на лице через неделю превращаются в шрамы. Различие между настоящим чемпионом и претендентом в том, что чемпионы встают на ноги и продолжают драться, а после поражения продолжают работать над своим ремеслом (да, это ремесло, не более жестокое, чем торговля), они поддерживают форму, они заново продумывают стратегию... но, прежде всего они продолжают. Именно злость толкает их к этому. Когда я был моложе, я топил свою злость в вине, пока не узнал, что хорошо направленная злость является мощной силой, поэтому теперь я концентрирую злость, используя ее, чтобы подтолкнуть себя.

Когда я спрашиваю борцов, как они могут продолжать, мне говорят: *Это то, что я люблю, это действительно все, что я знаю, а то, что при этом бьют, – всего лишь природа игры.* Те, кто не могут смириться с разбитыми носами и распухшими ушами, никогда не добираются до вершины. Я еще не видел чемпиона без отметок на лице, даже у Али при ближайшем рассмотрении видны следы от многочисленных ударов.

Чемпионы, как и трейдеры, получают по зубам. Это норма для этого дела, и чем скорее вы примите это и конструктивно направите свою злость, возникшую после неудач, тем скорее и вы подниметесь на чемпионский пьедестал.

Учимся терять деньги

Май 1995 (Том 32, номер 5)

Ха, спорим, вы думали, что вам не нужна помощь в изучении того, как терять ваши с трудом заработанные на торговле доллары. Ставлю на то, что вы понятия не имеете, как терять, а следовательно, теряете.

Любой может выиграть... не требуется большого ума для того, чтобы выиграть в торговле товарными фьючерсами: все, что вы должны делать, это входить и выходить в правильных местах. Вкус победы великолепен, он дает чувство превосходства, возможность контролировать и распоряжаться всем по-своему. Мир любит победителей, а победители любят мир. Жизнь легка... сплошь зеленые огни и голубые небеса.

Но терять – это совсем другая история. Небо, кажется с овчинку после потери 30–40 процентов своих денег... и еще хуже, когда вы теряете 80–90 процентов. Я знаю: со мной так бывало, даже слишком часто. В молодые годы мне приходилось оказываться в довольно противных ситуациях, и я надеюсь никогда снова не попадать в них. Однако они научили меня нескольким правилам, которые я хотел бы передать вам.

Прибыли прекрасно заботятся о себе сами, убытки – нет. Это означает, что *вы* должны позаботиться об убытках. Действительно, это скорее бизнес-контроль ущерба, чем использования цены. Управляйте потерями, и вы, вероятнее всего, сможете стать победителем.

Итак, как же управлять убытками? Есть только один правильный ответ. Вы готовы? Вы действительно хотите услышать это? И вы будете следовать этому? (Сомневаюсь, что вы честно ответите *да* на все эти вопросы.)

Ответ: всегда используйте стоп-ордера. Всегда.

Прежде, чем продолжить чтение, загляните в словарь. Проверьте, что означает слово *всегда*. Это слово означает не часть времени. Поверьте, те *некоторые разы*, когда вы не поставите стоп-ордера, будут теми самыми разами, когда убытки разорят вас. В молодом возрасте я торговал без стоп-ордеров, верил в свое финансовое бессмертие, а закончил тем, что ушел в минус. Несколько раз мне пришлось выписывать векселя брокерским фирмам. Это жестокая действительность. Это не забава и не игра, когда за тобой охотятся юристы брокерских фирм. (Ах, 60-е... какое славное было время.)

Единственный оставшийся вопрос – где игрок должен расставлять свои стоп-ордера. На это есть два

ответа. (1) У своего брокера, а не как *десковые* стоп-ордера. И снова напоминаю, это надо делать всегда. (2) Поскольку цель стоп-ордера является осуществление контроля за ущербом, он должен основываться, как правило, на ограничении риска. Лучшее эмпирическое правило из всех, что у меня имеются: стоп-ордера должны быть приблизительно на расстоянии от 800\$ до 1200\$ во всех случаях, кроме фьючерса на индекс S&P 500, где я использую стоп-ордера от 1750\$ до 2500\$.

Иногда я задействую в качестве стоп-ордера то, что напоминает ключевой рыночный поворотный момент или, возможно, противоположный сигнал, или даже конец дня. Конец дня (временной стоп-ордер) может сочетаться с долларовым стоп-ордером. Но в любом случае *никогда не забывайте*, что, чем ближе ваш стоп-ордер, тем чаще он будет срабатывать.

Только настоящий мазохист использует близкие стоп-ордера. *Никто* не знает, когда наступят абсолютные максимумы, минимумы и поворотные моменты. Мы можем быть правы только в общем – вот почему стоп-ордера должны давать рынку некоторое пространство для маневра... только не слишком большое.

Хиллари, высокие надежды и головная боль Апрель 1994 (Том 31, номер 4)

В последние две недели по просьбе *New York Post* я тщательно изучал все операции нашей Первой леди по торговле товарными фьючерсами. Какой интересный у нее счет! Так как многое из того, что делала Хиллари, освещалось средствами массовой информации неправильно, я подумал, что вы захотите узнать то, что мне удалось раскопать.

Хиллари (между прочим, она использовала для ведения счета свою девичью фамилию Родхэм (Rodham), а не Клинтон) великолепно начинала торговлю: на своих первых сделках она сразу же сделала 10000\$. Необычно, правда, то, что эти сделки требовали примерно 8000\$ маржевого обеспечения. А ей удалось обойтись только чеком в 1000\$, который, возможно, не был помещен на счет, пока не была зарегистрирована первая прибыльная сделка.

Если данному счету и присущ какой-то стиль торговли, то это внутридневные прибыльные сделки и перенос на следующий день убыточных позиций... а также по-настоящему бесстрашный подход. Напри-

мер, 12/2/80 она открыла длинную позицию на 10 контрактов по пшенице, из которой вышла 21/2. Тогда маржа составляла приблизительно 1000\$ на контракт. Хиллари имела на счете 3911,20\$. В то время как газеты в значительной степени сосредоточились на ее торговле контрактами на говядину, записи, которые мне дали посмотреть, свидетельствовали также о многочисленных сделках на фьючерсных рынках меди, пшенице, древесине, сахару и бондам. Она платила 41\$ комиссионных на сахаре и 50\$ на всем остальном. Так что она немного переплачивала, но взгляните на то, что она получала! Во многих случаях она имела позиции, насчитывавшие суммарную маржу более чем 45000\$, в то время как фактически имела на счете меньше 10000\$.

Подобно вам и мне, ей случалось получать требования по довнесению маржи (margin calls). Но в отличие от нас, она никогда их не выполняла. В одном случае, 13 марта 1979 года, у нее было открытых позиций на 53478\$ и приблизительно 26000\$ на счете. Имеется большое количество ордеров по 1 и 2 лота, которые действительно сделали деньги, однако подавляющая часть прибыли получена от огромных позиций во внутридневной торговле или огромных позиций, когда требования к размерам маржи не соблюдались. Вот еще один пример торгового стиля Хиллари. В на-

чале июня 1979 года у нее было 45 контрактов на говядину... при жалких 3765\$.

Еще одна отличительная черта торговли Хиллари – едва получив прибыль, она немедленно снимала ее со счета. Даже знаменитая первая сделка на 1000\$ 11/10/78 с немедленной прибылью в 6300\$ на следующий день, показывает, что она сняла 5000\$ со счета прежде, чем продолжила торговлю. Я полагаю, что это урок, которому мы все должны учиться. Суть этого представляется мне следующим образом: у миссис Родхэм был брокер, оказывавший ей большие услуги.

Нервные Нелли – путь на небеса

Февраль 1995 (Том 32, номер 2)

Если деньги делаются только выдержкой, надо бы научиться, как держаться!

Нет ничего легче, чем зарабатывать деньги на товарных фьючерсах. Это проще простого. Все, что вы должны сделать, – поймать движение и держаться, пока цена вместе с ангелами спекуляции не воспарит к облакам.

Вы думаете про себя – *Легче сказать, чем сделать*. Верно? И очень легко все сделать в ретроспективе. Но все же есть некоторые уроки, которые мы можем изучать ретроспективно, о которых я хотел бы написать в этом месяце.

Мы в настоящее время имеем довольно любопытные сделки... длинную позицию по контракту на канадский доллар, короткие по контрактам на медь и хлопок. Если это долгосрочные позиции, наша цель держать их, пока цена не пробьется вверх/вниз или достигнет области сильной поддержки. Таков план игры. Проще простого.

На самом деле, нет: следовать плану игры очень трудно. Поэтому неудивительно, что существует так мало победителей. Очень немногие люди могут упе-

реться и держать свои позиции достаточно долго, позволяя времени максимизировать прибыль.

Кстати, замечу, причем это крайне важно: никогда не забывайте, что именно время создает большие выигрыши. Чем обширнее временной интервал системы, тем больше потенциал для крупной прибыли. Красному дереву требуется время для того, чтобы вырасти. Огромная прибыль редко образуется за ночь. Именно поэтому краткосрочные трейдеры обречены на маленькую прибыль. Они так туго затягивают пояса своих систем, что никогда не дают прибыли время *созреть* или *вырасти*.

Проблема действительно двойная. Необходимо выработать способ мышления, позволяющий пересидеть коррекции на пути к зоне окончательной победы. Вторая проблема состоит в разработке индикатора или системы, сообщающих нам, когда *катапультироваться*, независимо от нашего ментального состояния. В конце концов, даже самые высокие деревья в лесу никогда не достигают небес.

Ставить себя в рамки

А теперь о теории, с которой, к сожалению, мне не пришлось столкнуться раньше. Ее суть: создав рамки для своей системы веры в то, что вас ожидает в бу-

душем, вы сможете лучше управлять им. Это одна из наиболее справедливых психологических концепций, которые я когда-либо использовал.

В начале каждого торгового года я программирую себя на готовность акций к падению, говоря сам себе, что в какой-то момент в течение года я потеряю деньги... и немало. Я программирую падение активов, программирую, что это может длиться месяц или дольше, и чтобы пройти через это, я должен просто пережить данное состояние.

Когда доходит до того, чтобы держаться за сделки, это, по сути, то же самое... что, обычно нас, простых смертных, опаляет огнем вечного проклятия прежде, чем возобновится движение тренда.

Однако я обнаружил, что, запрограммировав себя на то, что во всех больших движениях тренда неизбежно будут происходить существенные трендовые колебания, выжить в этом угаре легче.

Секреты разработки системы и торговли по ней Март 1991 (Том 28, номер 3)

Более 20 лет назад я раскрыл удивительный маленький секрет, который с тех самых пор я пытаюсь опровергнуть... как и мои подписчики.

Секрет заключается в том, что эффективные системы для торговли товарными фьючерсами добиваются большего успеха без установки защитных стоп-ордеров, нежели с ними, при условии, что это не реверсивные системы (not reversal systems).

Странно, но истинно. Если вы имеете систему, которая всегда в рынке... и показывает приличные результаты... то вы не можете улучшить ее производительность за счет более тесной установки стоп-ордеров, обеспечивающих управление капиталом!

Я повторяю эту мысль. Если у вас есть приличная система, забудьте об ее *улучшении* защитными долларовыми стоп-ордерами. Причина, по которой я снова говорю об этом, в том, что я сам 20 лет спустя все еще пробую крутить и улучшать системы с помощью защитных стоп-ордеров. Они обычно не вносят больших улучшений, лишь ухудшая производительность

системы.

Многие подписчики писали нам, звонили или просто аннулировали свою подписку, потому что наши стоп-ордера *такие большие*. В этом они правы. Наши стоп-ордера и точки разворота находятся на приличном расстоянии от рынка... но... так оно лучше работает.

И каким бы странным это ни казалось... в течение 20 лет я продолжаю пробовать улучшать хорошие системы, используя стоп-ордера для управления капиталом, и большой разницы пока не видно. Выигрывая в защите, вы теряете в точности и прибыли на сделку. Как правило, долларовый стоп-ордер сокращает вашу долю прибыльных сделок на 10–15 процентов и уменьшает среднюю прибыль на сделку аж на треть. Что вы получаете, то и теряете, так что не стоит и беспокоиться.

Вот доказательство: результаты системы, по которой я работал на прошлой неделе, занимаясь краткосрочной торговлей на фьючерсном рынке кофе (см. Таблицу 14.1). Заметьте, что когда стоп-ордер становится больше, точность, чистая прибыль и сумма выигранных долларов – все увеличивается!! В то же самое время, дродаун подскакивает с 12553\$ при стоп-ордере в 1000\$ до 14855\$ при стоп-ордере в 4500\$, но вы делаете почти на 30000\$ больше!

Таблица 14.1 Система торговли фьючерсом на кофе с различными стоп-ордерами дает абсолютно разные результаты.

| Чистая прибыль, \$ | Количество прибыльных сделок, % | Средняя прибыль на сделку, \$ | Максимальный убыток, \$ | Дродаун, \$ | Долларовый стоп-ордер, \$ |
|--------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------|---------------------------|
| 63391 | 71 | 196 | 3987 | 12553 | 1000 |
| 71250 | 74 | 188 | 3987 | 13875 | 1500 |
| 69356 | 77 | 228 | 3987 | 12792 | 1500 |
| 69407 | 80 | 226 | 3987 | 11802 | 1750 |
| 73761 | 81 | 232 | 3987 | 12755 | 2000 |
| 82091 | 83 | 252 | 3987 | 14202 | 2250 |
| 76042 | 85 | 288 | 3987 | 15751 | 2500 |
| 80417 | 85 | 266 | 4175 | 19651 | 2750 |
| 78345 | 87 | 287 | 4175 | 14752 | 3000 |
| 77536 | 88 | 283 | 4700 | 16217 | 3250 |
| 81785 | 89 | 285 | 6987 | 19362 | 3500 |
| 81506 | 89 | 308 | 6987 | 21997 | 3750 |
| 90391 | 90 | 345 | 6987 | 17330 | 4000 |
| 83721 | 90 | 333 | 6987 | 17858 | 4250 |
| 91775 | 91 | 352 | 6987 | 14855 | 4500 |

Второй секрет

Этот еще круче... Вы не можете заметно улучшить хорошую систему, используя целевые уровни прибыли (targets).

Перечитайте только что написанное. Секрет способности системы следования за трендом делать

деньги заключается в том, что она ловит некоторые действительно большие движения тренда. Эти большие прибыли оплачивают все небольшие убытки.

Все мы знаем правило: дай прибыли вырасти – и оно подтверждается, когда вы попытаетесь добавить целевые лимиты (сокращающие вашу прибыль).

Это также беспокоит новых трейдеров... они хотят брать прибыль или выходить, как только цена достигнет некоего магического числа, линии Ганна (Gann line), циклического окна (cyclical window), поддержки/сопротивления и т. д.

В течение 20 лет мои исследования продолжают давать тот же самый ответ... Вы снижаете эффективность системы, используя фиксированные лимиты. Я уверен, немногие подписчики, если таковые вообще найдутся, способны проехать на наших больших выигрышах всю дорогу. Недавний *пробег в дом через все зоны*, который мы совершили по валютам, – хороший тому пример.

Вы думаете, что люди звонят нам непрерывно, чтобы рассказать о своих прибылях. Тот самый, *Red Ryder*, но это не так. Люди звонят, желая узнать, *когда возвращаться в рынок*.

Разница между победителями и неудачниками

Февраль 1993 (Том 30, номер 2)

Результаты моделирования более 20 успешных и 30 неудачных трейдеров.

Почти всему тому, что мы умеем хорошо делать в жизни, мы научились у тех, кто делает это хорошо. Я научился бросать футбольный мяч у парня по имени Расс Пауэре (Russ Powers), а играть в гандбол, наблюдая за Полом Хабером (Paul Haber).

На языке высоких технологий это называется моделированием: найдите какого-нибудь хорошего трейдера и тщательно исследуйте каждое его действие и его принципы, дабы определить, что делает его хорошим в том, что он делает. Затем зафиксируйте эту выигрышную форму в своем сознании и теле.

Тони Роббинс (Tony Robbins) – ведущий сегодня апологет этой технологии, – вероятно, потратил больше времени на моделирование людей, чем кто бы то ни было. Тони определяет моделирование, как процесс обнаружения последовательности внутренних представлений и моделей поведения, позволяющих индивидууму выполнять ту или иную задачу. Компо-

ненты стратегии – вера, поведение и язык.

Системы веры, есть ключ к пониманию различия между успешными и неудачными фьючерсными трейдерами. Сначала некоторые факты: когда в недавнем эксперименте пациентам, больным раком, сделали химиотерапию, более 60 процентов отреагировали типичными симптомами этого *лечения* – рвотой, тошнотой, потерей волос и уменьшением веса.

Всем им, однако, давали инертный плацебо.

Их вера смоделировала им действительность. Так и с нами. Я это знаю. Я потратил последние 2–3 года, тщательно записывая беседы с неудачниками и победителями, проникая в их головы, чтобы обнаружить не только стили торговли, но также и их верования. Вы читали о некоторых из этих трейдеров, которых я моделировал в книгах и журналах. Некоторые из победителей более скрытны. Но какое открытие! Есть большое отличие, как ведут свою игру победители и неудачники.

Однако, возможно, мое самое любопытное открытие в том, что между этими типами трейдеров есть и важные сходные черты. Давайте сначала поговорим о них.

Что у них общего...

И победители, и неудачники поглощены идеей торговли. Это их жизнь. И для победителя, и для неудачника это является страстью, и оба они – экстремисты. Самый большой неудачник, которого я знаю, играет с той же интенсивностью и энергией, как любой из победителей. Поэтому желание или побуждение, в качестве отличительного компонента, мы убираем.

Другая общая раскрытая мною черта, заключалась в том, что у этих трейдеров было немного близких друзей того же пола. У мужчин был, самое большее, один близкий приятель мужского пола, также у женщин. Будь то победители или неудачники, похоже, что страстные фьючерсные трейдеры не очень-то общительные люди.

Экстремизм, которого я коснулся ранее, пронизывает их жизни. Обе группы, похоже, исповедуют экстремальный образ жизни и веры. Они видят мир в большинстве случаев, как черно-белый, с очень немногими полутонами. Я предполагаю, что это то, что ввергает неудачников в такие большие неприятности... они абсолютно преданы торговле, но так как они с самого начала делают все неправильно, их катастрофы столь масштабны или постоянны.

И их различия

Сначала взглянем на неудачников. Вот что я нашел у них общего.

Большинство из них одержимы идеей превращения 10000\$ в 1000000\$, и чем скорее, тем лучше. Цель их – быстрые и существенные прибыли. Все имели внутренний диалог *сами с собой* о своих сделках, как до открытия позиции, так и через несколько дней после выхода!

Все неудачники говорили о волнении, подталкивающем их к сделке. Они не могли воздержаться от входа в рынок... сидеть вне игры без открытой позиции, очевидно, это невыносимо для этих людей. Они более счастливы, когда торгуют, выигрывая или проигрывая, чем когда не торгуют. Они казались заболевшими торговой *лихорадкой*, растекающейся по их кровеносной системе.

Два других общих момента вращаются вокруг торговых решений и управления капиталом. Неудачники уделяют небольшое внимание управлению капиталом. Один мне прямо сказал – *Суть этой игры не в управлении капиталом, а в том, прав ты или нет.* Я заметил, что немногие из них обращают внимание на свои активы... на баланс своего счета. Они были

поражены, что кто-то отслеживает это ежедневно, поскольку они не понимали, какое отношение это имеет к открытию прибыльной позиции.

Наконец, все они спрашивали меня, знал ли я кого-нибудь, кто действительно зарабатывал этим на жизнь. Они казались очень неуверенными в том, что это возможно. Они испытывали недостаток веры... даже перед лицом доказательств, которые им постоянно давали финансовые менеджеры... что прибыли делаются довольно регулярным образом.

Теперь о победителях

С чего здесь начать? К моему удивлению, успешные трейдеры задавали мне так же много вопросов, как и я им! Неудачники задавали очень мало вопросов. Ни один из победителей не торговал опционами. Они все имели ту или иную форму управления капиталом, и все были техническими трейдерами. Все до одного: и мужчины, и женщины – все они могли припомнить один большой убыток, который, кажется, отпечатался в их сознании как нечто такое, чему они не позволят случиться снова... никогда. Поэтому они используют стоп-ордера и понимают порочность *швыряния* сделками только от нечего делать. Таким образом, они мало советуются с внутренним *голосом* о

своих сделках.

Большое различие состоит и в том, что победители фиксируют свое внимание на очень небольшом числе ключевых *любимых* рынков. Один победитель торговал только контрактами на сою, начиная с 1956 года. Неудачники, кажется, меняют рынки и информационные бюллетени так же часто, как я получаю проскальзывание (slippage). В то время, как победители проводят (или покупают) много исследований, которые они тщательно изучают, неудачники, кажется, ищут личность, которая бы их вытащила или сделала для них деньги.

Все победители всецело верят, они сделают деньги, и просто отказываются позволять плохому случаться с ними. Они имеют ауру защиты вокруг себя, они просто не совершают глупых поступков на рынке. Они поражены тем, что большинство людей не делают то, что делают они, они понимают, что это очень напряженное занятие, но полагают, что любой человек с достаточным интеллектом может делать то же, что и они.

Резюме

У этой главы единственная цель: поделиться с вами мудростью. Мудрость побивает системы, числа и графики, потому что все эти вещи тупы по определению. Мудрость наделяет нас точкой зрения, позволяющей правильно использовать имеющиеся инструменты торговли. Я надеюсь, мне удалось передать вам толику мудрости.

Глава 15

Что заставляет расти фондовый рынок?

*Графики не приводят рынки в движение.
Рынки двигают графики.*

Так что же заставляет, фондовый рынок расти? Я отвечу на этот вопрос. Но сначала позвольте сказать, что невозможно знать всегда, почему рынок ведет себя так, а не иначе. В отличие от других аспектов нашей жизни и деятельности, рынок день за днем снабжает нас непостоянными данными.

Некоторые полагают, что цены двигает астрология. Может быть. На прошлой неделе все фьючерсы шли вниз, кроме по йене. Почему это вдруг? С интеллектуальной точки зрения маловероятно, чтобы одновременно шли вниз рынки золота и облигаций или, скажем, рынки мяса и зерна. И все же это случается. Мне неоднократно приходилось наблюдать подобные феномены.

Говорят также, что рынком двигают линии сопротивления или скорость тренда. Сторонники Ганна пользуются углами, начальными точками и так далее;

что касается меня, то я в них уже не верю. И все же, раз за разом я видел, как рынки достигали своих максимумов или минимумов именно там, где предсказывали эти электронные инструменты.

Теперь перейдем к фундаментальным факторам. Иногда подъем рынка *делается* оптимистичными новостями. Однако рынок снижается после позитивных новостей столь же часто, как и растет после плохих!

Неудивительно, что никто, с кем я был знаком за мои 33 года торговли, не мог последовательно предсказывать поведение рынка. Неизменно самые *блестящие* руки становятся *холодными*. Я не принимаю утверждения, что это тот случай, когда *они* достают нас. Это тот случай, когда имеешь дело с непостоянными данными.

К счастью, однако, мы можем делать деньги на торговле, поскольку есть несколько индексов, фигур и методов, которые будут делать деньги. Не всегда, но, как правило.

Один из лучших таких инструментов – мощное воздействие, оказываемое процентными ставками на цены акций. Этот вывод не нов. В моей книге – *Секрет отбора акций (The Secret of Selecting Stocks, Windsor Books, 1986)*, написанной в 1969 году, я обсуждал *Will Go* и индекс, который я разработал в то время, чтобы предложить идею относительно фондовых трен-

дов, основанных на доходности (процентные ставки влияют на доходность).

Более легкий путь изучения данной проблемы заключается в отслеживании соотношения цен на казначейские бонды и фондовый индекс S&P 500. Это не только легче, но благодаря компьютерам, дает возможность видеть, какие связи существуют между этими рынками, если таковые вообще имеются.

Элементарная логика

В университете штата Орегон я учился у великого профессора логики Олбери Кастелла (Alburey Castell). Многие из вас пользовались его книгами при изучении логики и этики. Его курс был самым интересным из тех, которые я взял в дополнение к главной программе за четыре года учебы в колледже. Оглядываясь назад, я также сказал бы, что он оказался самым полезным для жизни после колледжа.

Вы когда-либо думали, сколько из того, что мы выучили, нам так и не пригодилось в жизни? Вся эта почти бесполезная математика, которую 90 процентов из нас фактически использует лишь процентов на 10. Когда последний раз вы возводили круг в квадрат или прижимали к себе томик *Беовульфа* (*Beowulf*)? Или забылись и закончили предложение предлогом? Я подозреваю, что все это принудительное образование и есть причин нашей не Бог весть, какой сообразительности; мы превращаемся в жертв хорошо обоснованных ложных аргументов, а потому можем быть легко введены в заблуждение рыночными гуру.

Эти слова – мое долговое обязательство

Вернемся к элементарной логике. Одно из первых правил логики гласит: вы не можете предсказать A посредством A . И все же, день за днем мы, рыночные аналитики, используем цену для того, чтобы предсказывать цену. О, мы можем прикрыть ее и утверждать, будто цена прогнозируется с помощью осциллятора, скользящей средней или линии тренда. Но простая правда в том, что для прогнозирования будущего поведения рынка мы используем производные от цены инструменты. Доктор Каstell завалил бы на экзамене 90 процентов технарей.

А вот кое-что действительно удивительное... сведенные в таблицу данные, демонстрирующие 141792,50\$ прибыли от торговли

фьючерсом на индекс S&P 500, которые получены без единого использования цены индекса S&P (см. Рисунок 15.1)! Сигналы на покупку выдавались посредством метода, предписывавшего открытие длинных позиций для данных B – цены фьючерса на индекс S&P, лишь в случае наличия условий A в данных A . Учитывая среднюю прибыль на сделку в размере 1750\$, которая в 2,20 раза больше среднего убытка, и

менее 13 процентов дродаун от суммы заработанных денег, я думаю, можно уверенно заключить, что данные A хорошо прогнозируют данные B.

Data : S&P 500 IND-9967 03/99
 Calc Dates : 08/09/82 - 03/01/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 149 2 \$ 2.500 \$ 45 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$141,792.50 | | |
| Gross profit | \$236,952.50 | Gross loss | \$-95,160.00 |
| Total # of trades | 81 | Percent profitable | 53% |
| Number winning trades | 43 | Number losing trades | 38 |
| Largest winning trade | \$24,980.00 | Largest losing trade | \$-14,107.50 |
| Average winning trade | \$5,510.52 | Average losing trade | \$-2,504.21 |
| Ratio avg win/avg loss | 2.20 | Avg trade (win & loss) | \$1,750.52 |
| Max consecutive winners | 5 | Max consecutive losers | 4 |
| Avg # bars in winners | 46 | Avg # bars in losers | 12 |
| Max closed-out drawdown | \$-18,722.50 | Max intraday drawdown | \$-19,880.00 |
| Profit factor | 2.49 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$22,880.00 | Return on account | 619% |

| Highlights - All trades | | | |
|-----------------------------|----------|------|---------------|
| Description | Date | Time | Amount |
| Largest Winning Trade | 02/25/98 | - | \$ 24,980.00 |
| Largest Losing Trade | 10/22/87 | - | \$ -14,107.50 |
| Largest String of + Trades | 08/15/89 | - | 5 |
| Largest String of - Trades | 06/24/94 | - | 4 |
| Maximum Closed-Out Drawdown | 10/26/87 | - | \$ -18,722.50 |
| Maximum Intra-Day Drawdown | 01/08/88 | - | \$ -19,880.00 |

Рисунок 15.1 Сигналы на покупку фьючерса на фондовый индекс S&P 500, основанные исключительно на данных по рынку бондов.

Взгляд на данные А и данные В

Эти результаты получены при покупке фьючерса на индекс S&P 500 (рынок на закрытии) в любой день, когда рынок бондов закрывался выше максимума за последние 14 дней.

Выход из сделки осуществлялся одним из двух способов: либо посредством скользящего стоп-ордера (trailing stop) по самому низкому минимуму на бондах за последние 17 дней, либо стоп-ордером в 3000\$ от точки входа.

Data : S&P 500 IND-9967 03/99
 Calc Dates : 08/09/82 - 03/01/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 149 2 \$ 2.500 \$ 45 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 8 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$123,355.00 | Gross loss | \$-82,510.00 |
| Gross profit | \$205,865.00 | | |
| Total # of trades | 106 | Percent profitable | 45% |
| Number winning trades | 48 | Number losing trades | 58 |
| Largest winning trade | \$37,892.50 | Largest losing trade | \$-5,857.50 |
| Average winning trade | \$4,288.85 | Average losing trade | \$-1,422.59 |
| Ratio avg win/avg loss | 3.01 | Avg trade (win & loss) | \$1,163.73 |
| Max consecutive winners | 5 | Max consecutive losers | 5 |
| Avg # bars in winners | 35 | Avg # bars in losers | 9 |
| Max closed-out drawdown | \$-15,017.50 | Max intraday drawdown | \$-17,280.00 |
| Profit factor | 2.49 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$20,280.00 | Return on account | 608% |

| Highlights - All trades | | | |
|-----------------------------|----------|------|---------------|
| Description | Date | Time | Amount |
| Largest Winning Trade | 08/08/97 | - | \$ 37,892.50 |
| Largest Losing Trade | 11/20/87 | - | \$ -5,857.50 |
| Largest String of + Trades | 08/31/87 | - | 5 |
| Largest String of - Trades | 07/06/93 | - | 5 |
| Maximum Closed-Out Drawdown | 10/11/90 | - | \$ -15,017.50 |
| Maximum Intra-Day Drawdown | 10/29/90 | - | \$ -17,280.00 |

(A)

Data : S&P 500 IND-9967 03/99
 Calc Dates : 08/09/82 - 03/01/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 149 2 \$ 2.500 \$ 45 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 7 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Total net profit | \$88,055.00 | Gross loss | \$-89,947.50 |
| Gross profit | \$178,002.50 | | |
| Total # of trades | 480 | Percent profitable | 82% |
| Number winning trades | 398 | Number losing trades | 82 |
| Largest winning trade | \$6,392.50 | Largest losing trade | \$-4,170.00 |
| Average winning trade | \$447.24 | Average losing trade | \$-1,096.92 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.40 | Avg trade (win & loss) | \$183.45 |
| Max consecutive winners | 22 | Max consecutive losers | 2 |
| Avg # bars in winners | 2 | Avg # bars in losers | 3 |
| Max closed-out drawdown | \$-11,752.50 | Max intraday drawdown | \$-13,580.00 |
| Profit factor | 1.97 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$16,580.00 | Return on account | 531% |

| Highlights - All trades | | | |
|-------------------------|----------|------|-------------|
| Description | Date | Time | Amount |
| Largest Winning Trade | 10/21/87 | - | \$ 6,392.50 |

Рисунок 15.2 (А) – Сигналы на покупку фьючерса на индекс S&P 500, основанные на ценовых данных бондов, со стоп-ордером по S&P 500; (В) – Покупка фьючерса на индекс S&P 500, основанная на ценовых данных рынка бондов, с удержанием позиции в течение 1–2 дней.

Таким образом, когда цена американских облигаций вырывается из 14-дневного канала, покупаются контракты на индекс S&P, а выход осуществляется в случае превышения допустимого убытка в долларах или пробития 17-дневного канала на бондах. А вот еще одно крайне важное обстоятельство... прорывы канала на индексе S&P являются весьма бессистемными, тогда как прорывы канала на бондах, очевидно, оказывают сильное воздействие на цены акций.

Теперь настал черед кое-чего воистину удивительного: прорывы 14-дневного ценового канала на индексе S&P сами по себе дают неважные результаты. В сущности, немного можно предложить трейдеру, берущему сделки при разрушении канала на этом рынке. *Лучшие* данные находятся между 15– и 20-дневными каналами. Но и в этом случае, несмотря на прибыльность, дродаун нетерпим, а большая часть прибыли поступает от одной большой прибыльной сделки.

С другой стороны, не имеет особого значения, пробитие какого канала вы используете в бондах для инициации входа по индексу S&P... все они делают деньги. Лучшее – враг хорошего.

В качестве примера предлагаю вашему вниманию табличные данные на Рисунке 15.2, в которых дается результат использования входа при пробитии 14-дневного канала на рынке бондов и выхода на уровне минимума по индексу S&P за последние 12 дней. Мы будем использовать бонды для открытия длинных позиций, и защищать себя с помощью ценовых данных индекса S&P.

Наконец, те из вас, кто посещал мои семинары, найдут, что прорывы очень краткосрочных каналов на бондах (в сочетании с тем, что мы называем половинчатым *катапультированием* (1/2 bailout)) дают выдающиеся результаты. В прошлом году примерно 42 из 49 сделок были прибыльными со средней прибылью на сделку в 527\$. Рисунок 15.2 (B) служит иллюстрацией этой техники. Несмотря на меньшую прибыль, составившую 88055\$, вас может привлечь высокая точность в 82 процента.

Давайте избавимся от некоторых плохих привычек

Три вещи уничтожают фьючерсных трейдеров: плохая система, отсутствие управления капиталом и... плохие привычки.

Плохие привычки (Bad habits) – это не название рок-группы, которую слушают ваши дети (хотя, вероятно, группа с таким названием продала бы немало дисков). Что я подразумеваю под плохими привычками? Что ж, в результате анализа они подразделяются на две категории.

Первая категория включает плохие привычки, о которых вам уже известно. На западном побережье это называется вялостью, т. е., неспособностью отправиться в постель достаточно рано для того, чтобы на следующее утро встать в 5:10. На восточном побережье это может означать откладывание утренней работы до самого момента открытия рынка.

Более того, мы неспособны поддерживать здоровье в должном порядке и находиться в гармонии с остальным миром (не фьючерсы), в котором мы обитаем вместе с нашими семьями и друзьями. Однако обо всех этих плохих привычках мы знаем и постоянно пытаемся бороться с ними.

Вторая группа включает в себя *по-настоящему плохие привычки*. В бизнесе торговли фьючерсами это привычки, о которых мы привыкли думать, как о правильных (или хороших привычках), тогда как это очень далеко от правды.

Плохие привычки, приобретенные подобным образом, становятся руководящими правилами, теми самыми строительными блоками, из которых, как мы думаем, создается успех, но так как фундамент выходит кривой, мы никогда не сможем получить прибыль. Эйн Рэнд (Ayn Rand) была права: всегда проверяйте свою территорию.

Наиболее распространенная плохая привычка, наблюдаемая мною у трейдеров – и хороших, и плохих, – это неспособность правильно реагировать на поведение рынка. За поведением рынка не стоит ничего другого, кроме того, что мы ему приписываем... это прописная истина. Накладывая что-то *поверх* поведения рынка, вы выговариваете рынку, вместо того чтобы прислушиваться к нему.

Наиболее типичная форма подобных действий – чрезвычайно вредная привычка – проявляется в стремлении продавать на подъемах. Или, что столь плохо, когда вы видите очень сильный рынок и, скажем, установили лимитный ордер, тихий внутренний голос советует дождаться отката, а не гнаться за этим

движением, мол, цена должна вернуться.

Короче говоря, это чертовски отпугивает вас от покупки новых максимумов и продажи новых минимумов.

Как избавиться от плохих привычек

Я знаю только два способа преодоления плохих привычек. Первый способ – снова и снова повторять правильное действие, чтобы выработать условный рефлекс, вызывающий это правильное действие.

Другой путь заключается в развитии интеллектуального понимания негодности привычки и замене *знания* правильными данными... правдой. Вот две дозы рыночных истин.

Истина номер 1

Покупайте при закрытии рынка на уровне или около своего максимума, продавайте при закрытии на уровне или около своего минимума (ограниченные колебания вверх/вниз означают продолжение волны).

Да, я знаю, это действительно нелегко – интеллектуально и эмоционально – покупать или продавать выше или ниже границ диапазона (up or down limit moves). Но, правда, в том, что таким путем можно сделать много денег. Вот позвольте мне показать вам сле-

дующее: войдя в программу *System Writer*, я задал простой вопрос

– *Если цена закрылась сегодня в верхних 65 % дневного диапазона, что случится, если я куплю на этом закрытии и выйду через 5, 10, 15 или 20 дней?* Результаты приводятся в Таблице 15.1. При использовании защитного стоп-ордера система дает мощные результаты. Эта базовая стратегия делает деньги на всех рынках, как видно из следующей таблицы.

Таблица 15.1 Покупка фьючерса на фондовый индекс S&P 500 на закрытии рынка, если закрытие выше 65 % дневного диапазона.

| Число дней до выхода из позиции | Прибыль, \$ | Прибыльные сделки, % | Количество сделок | Средняя прибыль на сделку, \$ |
|---------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|-------------------------------|
| 5 | 95745 | 53 | 533 | 179 |
| 10 | 86507 | 53 | 334 | 259 |
| 15 | 133745 | 56 | 537 | 537 |
| 20 | 152115 | 54 | 199 | 764 |
| 25 | 118390 | 51 | 178 | 665 |

Еще более поражает то, что, как объяснено в статье, посвященной графикам японских свечей, написанной мною для журнала *Futures* год назад, я брал *наиболее бычьи* формации свечей и выходил по описанной здесь схеме. В ходе теста ни одна из фигур не работала на всех рынках. А здесь одна простая фи-

гура дает прибыль на всех фронтах? Ей-Богу... покупать на невероятно сильных рынках – полезная привычка.

Все это достаточно странно. В душе нам хотелось бы продавать в эти сильные дни и покупать в слабые. Вы понимаете, почему все мы любим скидки. Однако в этом бизнесе торговли фьючерсами скидка ведет к банкротству.

Если и есть какая-то хорошая привычка, отличающая знакомых мне профессионалов от публики, то это их готовность покупать на подъеме. Билл Михан (Bill Meehan) в первый раз пробовал отучить меня от плохой привычки покупать на откатах много лет назад, и я ручаюсь, что человеку не требуется много времени на то, чтобы разучиться. Зарубите себе на носу, подъем – это сила, а рынку нужна сила для продолжения тренда.

Чтобы сильнее закрепить эту истину в наших твердых черепных коробках, добавлю, что лучший известный мне *чартистский* сигнал на покупку – это когда цена буквально идет к вершине вашего графика, так что вам приходится подклеивать бумагу. Это сильнейший сигнал на покупку.

Истина номер 2

Покупайте новые максимумы и продавайте новые минимумы.

Если бы мне пришлось угадывать, я предположил бы, что на покупке новых максимумов и продаже новых минимумов выигрывается больше денег, чем с помощью любых других методов, известных трейдерам. Обратное утверждение в одинаковой степени истинно: больше всего теряется (всегда и когда-либо) при продаже на новых максимумах и покупке на новых минимумах.

Обычно мы видим новый максимум, и если он держится недолго, решаем пропустить сделку или подождать отката. Это неправильно, совершенно неправильно, как показывает следующее исследование. В этом исследовании покупка осуществлялась только на прорывах по отношению к новым максимумам X дня! Он, компьютер, делал то, что плохо *обученный* трейдер и все остальные не будут делать никогда.

Эту правду подтверждает компьютер. Следующий набор данных, представленных в Таблице 15.2 показывает, что случается, если сегодняшний максимум оказывается ниже самого высокого максимум за последние X дней, и на следующий день цена фиксиру-

ет новый максимум, что приводит нас к длинной позиции на новом максимуме X дня.

Таблица 15.2 Результаты пробитий более низких максимумов.

| Число дней до выхода из позиции | Прибыль, \$ | Прибыльные сделки, % | Количество сделок | Средняя прибыль на сделку, \$ |
|---------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|-------------------------------|
| 5 | 106945 | 58 | 209 | 511 |
| 10 | 67197 | 51 | 187 | 359 |
| 15 | 58270 | 50 | 169 | 344 |
| 20 | 75325 | 56 | 145 | 519 |
| 25 | 55342 | 53 | 136 | 406 |

И вновь мы выходим несколькими днями позже. Использовался стоп-ордер в 3500\$. Мы преследуем подъем, чтобы покупать. Покупка новых максимумов является успешной стратегией. Вышеизложенное не система, а скорее иллюстрация, помогающая довести до сознания всю важность того, чтобы позволять подъему вести вперед. Большинство трейдеров опасаются слишком активного подъема. Поэтому они не покупают или, что еще хуже, продают.

Как уже говорилось, гонка или схватка не всегда могут отдать победу самому большому, самому быстрому или самому крепкому. Но, друг мой, в этом и суть пари.

Комментарии к определению уровня стоп-ордеров – потеря долларов и непредсказуемость

В этом бизнесе есть только два основных правила: во-первых, вы *должны* контролировать убытки, а во-вторых, цена в высшей степени непредсказуема. Цель разработки системы заключается в создании совершенной машины для делания денег, которая, подобно нефтяной скважине, просто качает и качает наши прибыли. Хотя вы рискуете никогда не достичь цели, разработка торговой системы способна открыть вам много удивительного в том, что касается понимания правильной торговли.

Каково назначение стоп-ордеров?

Правильное размещение стоп-ордеров является примером того, чему научил нас процесс разработки торговой системы. Мы используем стоп-ордера по одной-единственной причине – защитить себя в момент, когда наша система терпит неудачу. Системы терпят неудачу все время, и если бы эта потенциальная угроза не существовала, то стоп-ордера были бы не

нужны. Стоп-ордера служат нам защитным экраном, предохраняя от непредсказуемости (1) нашей системы и (2) самого рынка.

Торговая игра включает в себе столь много непредсказуемого, что стоп-ордера могут навредить вам, если они выставлены слишком близко от точки входа. Действительно, чем ближе стоп-ордера, тем чаще *они будут доставать вас*, тем чаще вы будете выброшены из рынка и тем большим параноиком станете. Так как ни один известный мне трейдер не может предсказывать с такой точностью, что комар носа не подточит (из-за случайного поведения цены), то наши стоп-ордера должны быть впереди – или позади – случайных колебаний. Они должны находиться на достаточном расстоянии, чтобы их срабатывание происходило бы из-за настоящей, а не случайной активности. Это урок номер 1.

А теперь о сути

Вот еще одна важная деталь касательно стоп-ордеров: поскольку их цель – защитить нас от разорения, они также должны основываться на принципах управления капиталом. Для примера рассмотрим ту же систему внутридневной торговли фьючерсом на фондовый индекс S&P 500, но с тремя различными стоп-ор-

дерами.

На Рисунке 15.3 представлены результаты использования стоп-ордера в 500\$, затем стоп-ордера в 1500\$ и, наконец, стоп-ордера в 6000\$. Мы должны проанализировать те огромные различия, которые здесь имеются. Имейте в виду, что это та же самая система: единственное, что изменено, это количество риска, который мы готовы принять на себя в соответствии с долларовым выражением стоп-ордера.

Со стоп-ордером в 500\$ система фактически теряет деньги, чтобы не быть голословным, – 41750\$! Наша 26-процентная точность при 510 сделках позволяет сделать вывод, что это, бесспорно, далеко не идеальная система.

Data : S&P 500 IND-9967 03/98
Calc Dates : 01/01/86 - 01/01/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

149 2 \$ 5.000 \$ 45 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$-41,750.00 | Gross loss | \$-207,415.00 |
| Gross profit | \$165,665.00 | | |
| Total # of trades | 510 | Percent profitable | 26% |
| Number winning trades | 133 | Number losing trades | 377 |
| Largest winning trade | \$11,955.00 | Largest losing trade | \$-2,045.00 |
| Average winning trade | \$1,245.60 | Average losing trade | \$-550.17 |
| Ratio avg win/avg loss | 2.26 | Avg trade (win & loss) | \$-81.86 |
| Max consecutive winners | 4 | Max consecutive losers | 14 |
| Avg # bars in winners | 0 | Avg # bars in losers | 0 |
| Max closed-out drawdown | \$-77,725.00 | Max intraday drawdown | \$-77,725.00 |
| Profit factor | 0.79 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$80,725.00 | Return on account | -51% |

| Description | Highlights - All trades | | |
|-----------------------------|-------------------------|------|---------------|
| | Date | Time | Amount |
| Largest Winning Trade | 03/27/97 | - | \$ 11,955.00 |
| Largest Losing Trade | 03/17/97 | - | \$ -2,045.00 |
| Largest String of + Trades | 12/15/97 | - | 4 |
| Largest String of - Trades | 11/07/94 | - | 14 |
| Maximum Closed-Out Drawdown | 04/08/96 | - | \$ -77,725.00 |
| Maximum Intra-Day Drawdown | 04/08/96 | - | \$ -77,725.00 |

Рисунок 15.3 Система торговли фьючерсом на индекс S&P 500 со стоп-ордером в 500\$.

Data : S&P 500 IND-9967 03/98
Calc Dates : 01/01/86 - 01/01/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

149 2 \$ 5.000 \$ 45 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67\F59.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 3 //////////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$116,880.00 | Gross loss | \$-276,680.00 |
| Gross profit | \$393,560.00 | | |
| Total # of trades | 506 | Percent profitable | 56% |
| Number winning trades | 287 | Number losing trades | 219 |
| Largest winning trade | \$14,205.00 | Largest losing trade | \$-2,045.00 |
| Average winning trade | \$1,371.29 | Average losing trade | \$-1,263.38 |
| Ratio avg win/avg loss | 1.08 | Avg trade (win & loss) | \$230.99 |
| Max consecutive winners | 11 | Max consecutive losers | 7 |
| Avg # bars in winners | 0 | Avg # bars in losers | 0 |
| Max closed-out drawdown | \$-20,970.00 | Max intraday drawdown | \$-20,970.00 |
| Profit factor | 1.42 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$23,970.00 | Return on account | 487% |

| Description | Highlights - All trades | | |
|-----------------------------|-------------------------|------|---------------|
| | Date | Time | Amount |
| Largest Winning Trade | 10/13/89 | - | \$ 14,205.00 |
| Largest Losing Trade | 03/17/97 | - | \$ -2,045.00 |
| Largest String of + Trades | 05/25/93 | - | 11 |
| Largest String of - Trades | 03/07/86 | - | 7 |
| Maximum Closed-Out Drawdown | 01/08/88 | - | \$ -20,970.00 |
| Maximum Intra-Day Drawdown | 01/08/88 | - | \$ -20,970.00 |

Рисунок 15.4 Та же самая торговая система по фьючерсу на индекс S&P 500 со стоп-ордером в 1500\$.

Так ли это? Следующая таблица на Рисунке 15.4 отражает ту же самую систему, использующую в точности те же самые правила покупки и продажи на входе, но со стоп-ордером, равным 1500\$. Какое различие задает стоп-ордер! Точность подскакивает до 56 процентов, и убыточная система как по мановению волшебной палочки превращается в прибыльную, причем результативность ее изменяется с отрицательных

41750\$ до положительных 116880\$, и разница составляет почти 160000\$. Ну и дела, неужели после всего этого из этих защитных стоп-ордеров можно выжать еще что-нибудь?

Data : S&P 500 IND-9967 03/98
 Calc Dates : 01/01/86 - 01/01/98

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName

 149 2 \$ 5.000 \$ 45 \$ 0 \$ 3,000 CT/PC C:\GD\BACK67\F59.DAT

////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 10 //////////////////////////////////

| | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Total net profit | \$269,525.00 | Gross loss | \$-239,205.00 |
| Gross profit | \$508,730.00 | | |
| Total # of trades | 490 | Percent profitable | 70% |
| Number winning trades | 346 | Number losing trades | 144 |
| Largest winning trade | \$14,205.00 | Largest losing trade | \$-5,920.00 |
| Average winning trade | \$1,470.32 | Average losing trade | \$-1,661.15 |
| Ratio avg win/avg loss | 0.88 | Avg trade (win & loss) | \$550.05 |
| Max consecutive winners | 16 | Max consecutive losers | 4 |
| Avg # bars in winners | 1 | Avg # bars in losers | 0 |
| Max closed-out drawdown | \$-19,825.00 | Max intraday drawdown | \$-19,825.00 |
| Profit factor | 2.12 | Max # of contracts held | 1 |
| Account size required | \$22,825.00 | Return on account | 1,180% |

| Description | Highlights - All trades | | |
|-----------------------------|-------------------------|------|---------------|
| | Date | Time | Amount |
| Largest Winning Trade | 10/13/89 | - | \$ 14,205.00 |
| Largest Losing Trade | 10/10/95 | - | \$ -5,920.00 |
| Largest String of + Trades | 09/14/88 | - | 16 |
| Largest String of - Trades | 07/27/95 | - | 4 |
| Maximum Closed-Out Drawdown | 01/15/87 | - | \$ -19,825.00 |
| Maximum Intra-Day Drawdown | 01/15/87 | - | \$ -19,825.00 |

Рисунок 15.5 Та же самая торговая система по фьючерсу на фондовый индекс S&P 500 со стоп-ордером в 6000\$.

Наше следующее испытание системы связано с использованием стоп-ордера в 6000\$. Улучшает ли это производительность? И да, и нет. На самом деле, мы действительно делаем больше денег – 269525\$, при-

чем и точность исполнения повышается до 70 процентов. Но нам приходится платить за это. Обратите внимание, что на Рисунке 15.5 убыток по самой большой убыточной сделке достигает 5920\$, в отличие от 2045\$ при стоп-ордере в 1500\$. Более того, размер средней убыточной сделки составил 1263\$ со стоп-ордером в 1500\$, по мере увеличения риска он повысился до 1661\$, в то время как средняя прибыльная сделка, уровень которой при стоп-ордере в 1500\$ составлял 1371\$, по мере удаления стоп-ордера от точки входа увеличивается только до 1477\$.

Проблема в том, что при применении более удаленного стоп-ордера, вы можете всего на одной сделке потерять слишком большую часть вашего капитала -6045\$. Это достаточно серьезная проблема. Если вы не желаете рисковать более чем 5 процентами вашего счета при любой сделке, то, имея счет в 100000\$, вы сможете торговать только одним контрактом со стоп-ордером в 6000\$, в то время как стоп-ордер в 1500\$ позволяет торговать двумя контрактами, что в конечном итоге удваивает прибыль по вашему счету. Может показаться, что это не так уж и много, но при использовании моей формулы управления капиталом результаты существенно улучшаются.

Урок, который вы, я надеюсь, усвоили, состоит в том, что долларовые стоп-ордера гораздо эффектив-

нее, нежели кружащиеся дервиши технического анализа.

Анализ того, как я торгую

Ну ладно, хватит о краткосрочных интригах рынков, все эти фокусы торговли имеют место быть в любой момент времени. Впрочем, работать с ними лучшего всего, рассматривая их с правильной точки зрения.

Поэтому я и включил в данное издание краткий анализ моей работы на рынках. Я ознакомлю вас с составными частями механизма моей каждодневной торговли.

Настало время рассказать вам об одном из самых мощных рыночных индикаторов. Многие мои ученики только его одного и используют в торговле: ведь он представляет триллионы долларов инвестиций, которые совершаются большими парнями. Эти самые большие парни и являются теми, кто приводит рынок в движение, они знают гораздо больше нас с вами.

Вот, как надо следовать за ними...

Правительство Соединенных Штатов публикует еженедельный *Обязательный отчет трейдеров* (Commitment of Traders Report, COT), в котором содержится вся информация относительно покупок и продаж, совершенных различными *игроками* рынка в течение предыдущей недели. Фактически, существует три группы участников рынка: коммерсанты, крупные

спекулянты и мелкие спекулянты.

Отчет выходит в конце каждой недели и основывается на информации о торговле вплоть до четверга той же недели. Его можно найти по адресу:

www.cftc.gov/marketreports/commitmentsoftraders/mdex.htm.

Я начал отслеживать действия этих групп трейдеров в 1970 году, когда еще никто не знал об этих отчетах. Полагаю, у меня есть основания утверждать, что никто не может похвастаться большим опытом анализа этого аспекта работы рынков. Некоторые из моих учеников сделали карьеры на этой информации. Они неплохо поработали. Я всегда считал, что следует докапываться до источника любой значимой информации. В данном случае, таким источником являюсь я сам, и вы, читатели моей книги, обладаете доступом к нему. Дело не только в том, что у меня имеется сорокалетний опыт работы с данными, – все новейшие инновационные методы анализа отчета COT базируются на моих изысканиях.

Чрезвычайно важно понимание особенностей торговли трех вышеозначенных категорий трейдеров или инвесторов. Начнем с мелких спекулянтов. По большей части, эта группа представлена людьми, *подобными вам...* они стремятся покупать на низах и продавать на пиках, зарабатывая пару быстрых долларов

на торговле. В действительности, мелкие спекулянты обычно продают на минимумах и покупают на максимумах, то есть, в большинстве случаев, совершают неправильные действия.

Вторая группа, представленная крупными спекулянтами, с годами претерпела изменения. В прошлом это были подобные мне люди, торговавшие большими объемами. Теперь, по большей части, к категории крупных спекулянтов относятся товарные фонды (commodity funds), активность которых и ложится в основу этих данных. В прошлом не существовало никаких товарных фондов, но сегодня они в числе наиболее крупных участников рынка, управляя миллиардами долларов. В своей *работе товарные фонды, в основном, следуют за трендами*. Информацию об этой группе крайне сложно использовать при прогнозировании рыночных движений в силу того, что ее представители имеют обыкновение покупать во время подъемов и продавать, когда цена падает.

Последняя группа коммерсантов действует на рынках в соответствии с нуждами и потребностями своих отраслей. Коммерсанты это люди, *производящие или использующие товарные продукты*. Производителями являются, например, люди, выращивающие соевые бобы, или владельцы шахт, в которых добывается золото. С другой стороны, существуют и те, кто ис-

пользует соевые бобы в своей работе, перерабатывая их в различную продукцию, или те, кто покупают золотые слитки и изготавливают из них ювелирные изделия или компьютерные чипы. Другими словами, эта группа представляет промышленность. Это владельцы наиболее умных денег, и, будучи таковыми, они не следуют за трендами на рынках. Коммерсантов нельзя считать рыночными спекулянтами; они не стремятся покупать на минимумах и продавать на максимумах.

Эти люди используют рынки для нужд своего бизнеса и хеджирования производственных рисков. Они являются хеджерами по определению, о чем подробно рассказывается в моем учебном курсе. А теперь давайте просто посмотрим на хронику их действий.

На Рисунке 15.6 представлен график фьючерса на золото. В верхней части вы видите дневные изменения цены фьючерса на золото, в нижней части выведены данные по общим объемам длинных позиций, которые держат коммерсанты. Восходящая линия означает, что они покупают, когда линия опускается – коммерсанты продают. Кроме этого, Рисунок 15.6 иллюстрирует активность крупных спекулянтов; общий открытый интерес представлен черной линией.

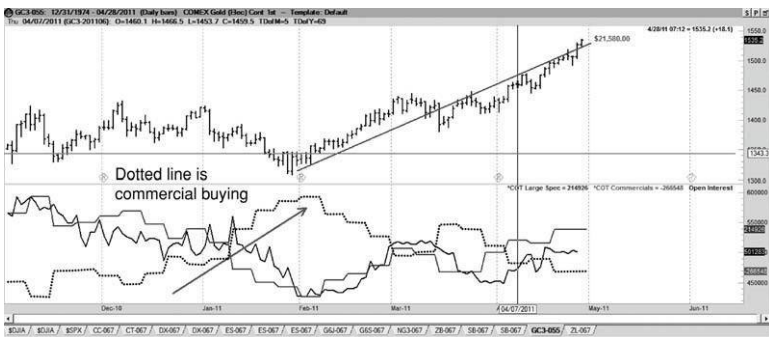


Рисунок 15.6 Фьючерс на золото и коммерсан- ты.

В начале февраля 2011 года было ясно, что коммерсанты являются крупными покупателями на рынке золота; неделю за неделей они увеличивали объемы своих длинных позиций. Это был явный намек на скорое начало ралли, которое принесло почти 22000\$ прибыли на каждый контракт. Как видите, коммерсанты приводят в движение цену на *золотые* контракты. Это не имеет ничего общего с графическими моделями, волнами, астрологией и прочими мистически окрашенными подходами к рынку.

Рынки двигаются вследствие реальных обстоятельств; когда коммерсанты покупают большие объемы, цена обычно растет; когда они массивно продают, как правило, цена падает. Все очень про-

сто.

Для того, чтобы облегчить себе жизнь, трейдерам следует отслеживать действия коммерсантов. Я разработал несколько индексов под названием *Williams COT*. Есть отдельные индексы для мелких спекулянтов, крупных спекулянтов и коммерсантов. Это в своем роде уникальные инструменты, *никто не использует их так, как я*. Позвольте привести пример из другого рынка и *воспользоваться индексом* в противовес общему объему коммерческих позиций.

На Рисунке 15.7 показан недельный график фьючерса на соевые бобы. Правила довольно просты. При высоком значении индекса – выше 75 процентов – следует ожидать сигналов на покупку, если на рынке превалирует восходящая тенденция. Когда рынок понижается, надо искать сигнал на продажу при значении индекса ниже 25 процентов.

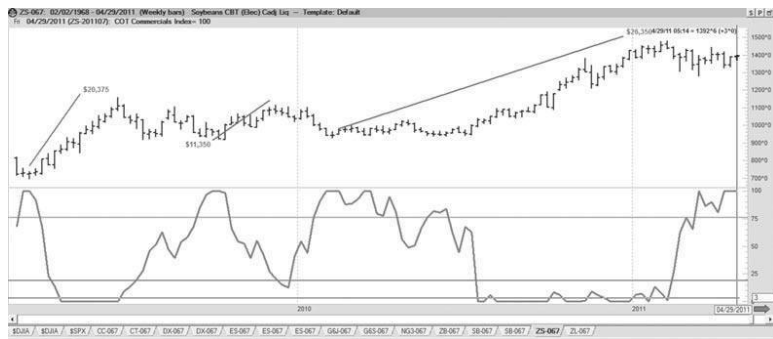


Рисунок 15.7 Фьючерс на соевые бобы и коммерсанты.

Совсем несложно, не правда ли? Вы видите, сколь значительными оказались ралли, сигнал о которых был выдан моим индексом СОТ. Некоторые из них принесли очень большие деньги, тогда как другие позволили заработать тысяч десять долларов. Суть в том, что, благодаря СОТ мы имеем возможность отслеживать действия коммерсантов... а они двигают рынки.

Теперь вам известны причины, в силу которых я не преисполнен энтузиазма касательно всех этих зигзагов и прочих штук технического анализа. Клинья, флаги, головы и плечи показывают нам лишь то, как вела себя цена в прошлом, они *не являются индикативными в плане ее будущих намерений*, поскольку не имеют ничего общего с основополагающими принципами функционирования рынка.

Время для внеплановой контрольной!

Я собираюсь показать вам график рынка, о котором вы не знаете, но не покажу цену. На Рисунке 15.8 выведен только индекс СОТ. Я хочу, чтобы вы определили подходящие для покупки моменты времени. На-

до отыскать все значения индекса выше 75 процентов, при которых следует заняться поиском сигналов на покупку. Вам уже известно, как это делать.

Итак, посмотрите на Рисунок 15.8 и определите, когда стали бы покупать на таком рынке – причем, не имеет значения, на каком именно.

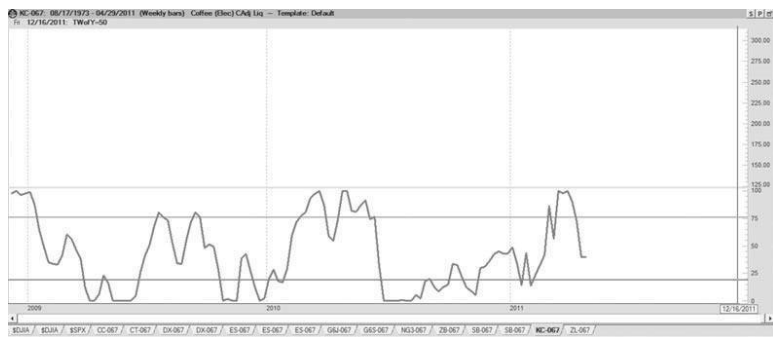


Рисунок 15.8 Только коммерсанты, никакой цены: решать вам.

На Рисунке 15.8 представлен недельный график фьючерса на кофе. Вы не имеете возможности наблюдать за ценой. У вас нет представления о том, что происходило на самом деле, но вы можете видеть мой индекс COT и по нему делать выводы о том, находится ли рынок кофе в зоне покупки. Конечно, спуск индекса под нижнюю линию, когда цены находятся в нисходящем тренде, будет означать формирование сигналов на продажу.



Рисунок 15.9 Цена и коммерсанты.

На Рисунке 15.9 цена возвращается, теперь вы можете видеть ее вместе с индикатором. Ну, как вы сработали? Удалось ли определить время начала подъемов и спусков?

Каковы впечатления? Не имея понятия о финансовом инструменте, вы смогли правильно предсказать значительные подъемы и падения рынка кофе. Пример этот достаточно типичен, и не представляет из себя чего-то из ряда вон выходящего. Научившись обращению с моими индикаторами, вы и в будущем сможете определять подобные вещи.

Завершая тему, я хотел бы сделать два важных замечания. В первую очередь, следует иметь в виду, что мои индикаторы COT отличаются от всех остальных. Кроме того, я отслеживаю и другие параметры: напри-

мер, я обучаю моих учеников анализу взаимосвязей между тремя категориями участников рынка в соединении с показателями открытого интереса. Понимание того, каким образом трейдеры взаимодействуют друг с другом, открывает глаза на многое в механизме работы рынков. Крайне важно умение правильно определить, будет ли рынок, расти или снижаться.

Надеюсь, теперь вы понимаете, что есть вещи, побуждающие рынок к подъему. Они не очень сложны. Можно научиться их распознавать, именно это вы и проделали в течение нескольких последних минут. Если хотите стать хорошим трейдером, вам надо больше узнать о рынках, надо исследовать их, – вот почему я провожу наши курсы. О тематике учебных курсов можно узнать, зайдя на нашу страничку в Интернете. Я занимался этим почти 50 лет... мои курсы позволяют вам сэкономить годы.

Моя стратегия торговли... как она работает

Без изложенной на бумаге стратегии торговли вы всегда будете вертеться, как белка в колесе, рискуя повторить судьбу 90 процентов трейдеров, и так никогда и не вырваться из порочного круга повторяющихся циклов. Вы теряетесь на рынке, ибо не имеете плана действий. Мои ученики ведут себя иначе, потому что у нас имеется четкая стратегия. Вот она...

Урок чрезвычайно прост, но критически важен. Когда, встречаясь с трейдерами, я обращаюсь к ним с просьбой рассказать об их стратегиях, этот вопрос обычно ставит их в тупик. Как правило, они отвечают, что стратегия действий заключается в стремлении купить пониже и продать повыше. К сожалению, им недостает стратегического подхода, который помог бы им добиться заявленной цели. Они просто покупают, будучи лишены базового понимания рынков... короче говоря, они торгуют на честном слове и на одном крыле.

Наша стратегия торговли может быть объяснена тремя последовательными этапами: во-первых, мы должны определиться с рынками, на которых собираемся торговать; во-вторых, – с точкой входа; и, в-тре-

тых, – с точкой выхода, которая может быть (а) защитным стоп-ордером, (б) скользящим стоп-ордером и (в) целевым уровнем. Считайте это своей путеводной нитью, поскольку мы уже определились с нашими параметрами.

Поиск рынка

Первым шагом должен стать поиск рынка, который, как мы считаем, обладает высоким потенциалом бычьего или медвежьего движения. Вам уже известно, что при идентификации торговых возможностей мы пользуемся материалами, содержащимися в отчете СОТ. Хорошую службу нам могут сослужить и индикаторы... они помогают нам сконцентрироваться на нескольких отобранных нами рынках, обладающих высоким потенциалом движения.

Входы

Наличие подходящего рынка, естественно, далеко недостаточно для успешной торговли; мы должны знать, когда следует входить в рынок. В программу нашего учебного курса включено описание пяти различных техник входа, потому что процесс формирования

дна и вершины рынка не всегда протекает одинаково. Проблемой многих трейдеров является то, что они искусственным образом ограничивают себя одним способом торговли. Они работают по одной-единственной технике входа. В действительности же, восходящие и нисходящие тенденции разворачиваются в противоположную сторону многими способами. Вот почему я учу нескольким стратегиям входа. Если бы рынки каждый раз разворачивались одинаково, торговля была бы легкой и приятным бизнесом. Вершины и низы имеют много общего и поддаются идентификации, но, тем не менее, сценарии их формирования все-таки различны, поэтому для работы с ними нам требуется несколько подходов.

Выходы

Веселье начинается, как только мы входим в рынок. В конце концов, все заканчивается либо потерей, либо победой. Звучит несложно, но, поверьте мне, простота эта кажущаяся. Я покажу вам одну из моих техник выхода. Подумаем теперь о стратегиях выхода и способах закрытия позиций.

Начнем с того, что сразу после входа в рынок *я выставляю защитный стоп-ордер, ограничивающий мои возможные потери.* Если, скажем, я поку-

пау, стоп-ордер выставляется ниже текущей цены, не слишком далеко от нее... мне не хочется терять слишком большую сумму, но, с другой стороны, если выставить близкий стоп-ордер, его может выбить случайным движением. Думаю, что всегда есть точный уровень для защитного стоп-ордера, это еще одна вещь, которой я уделяю внимание во время моего курса.

Выставляя защитные стоп-ордера, я решаю тем самым проблему потерь, ограничивая их. Сложности возникают после того, как рынок отправляется в поход вверх, и меня начинает терзать сомнения... где именно выходить?

Моя стратегия заключается в использовании скользящих стоп-ордеров, передвигаемых по мере движения цены; таким образом, я позволяю ралли развиваться по мере возможности. Как вам уже известно, я работаю с маленькими позициями, пытаюсь отловить крупные движения. Лучшим способом поучаствовать в крупном движении, является предоставление рынку возможности и пространства для случайного движения цены. Здесь важно вовремя понять, что коррекция зашла слишком далеко, и настало время уносить ноги, поскольку, по всей вероятности, тренд близок к завершению. Надо фиксировать прибыль.

Моей последней техникой выхода является продажа на заранее определенном целевом ценовом уров-

не. Я не определяю мои уровни так, как другие; большинство трейдеров используют для этого числа Фибоначчи или некое процентное значение от дневного диапазона. Я изучал эти вещи в прошлом, но так и не смог увериться в их пригодности. При снятии прибыли я задействую мою *Целевую пушку (Target Shooter)*; этим инструментом я пользуюсь, начиная с 1966 года. У него прекрасный послужной список вывода меня из рынка у самых максимумов и минимумов. Он несовершенен, но благодаря ему, я много раз закрывал позиции непосредственно перед разворотом тренда. Этот метод учитывает недавние ценовые колебания для определения вероятного направления рынка; я выхожу по этому целевому ценовому уровню.

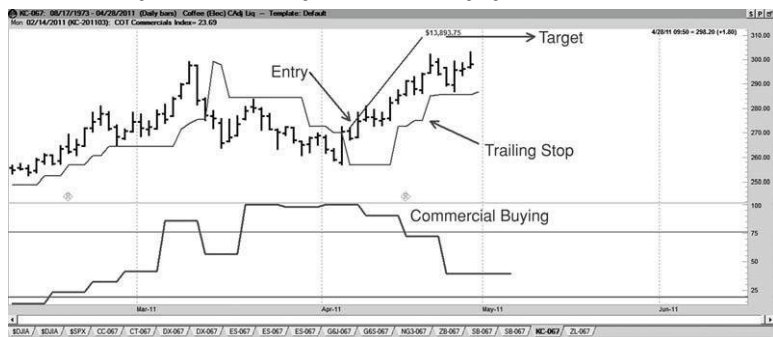


Рисунок 15.10 Реальная торговая настройка.

Рисунок 15.10 иллюстрирует четкий пример сдел-

ки, исполненной по *Larry TV* (см. на Ireallytrade.com) в апреле 2011 года. Этот рынок был настроен на ралли, потому что коммерсанты активно покупали. Вход производился на основании комбинации нескольких техник, но вы можете видеть, как прошел вверх скользящий стоп-ордер, сопровождавший дневные колебания цены, выдав тем самым сигнал на покупку. Стоп-ордер был поначалу размещен ниже минимального значения бычьего дня, после чего постепенно передвигался вверх; маршрут перемещения скользящего стоп-ордера обозначен на графике линией.

Обратите внимание на целевой ценовой уровень фиксирования прибыли, который должен был сработать в случае, если цена не задела бы скользящий стоп-ордер.

Итак, в процессе исполнения сделки мы имеем уровень нашего входа, защитный стоп-ордер, скользящий стоп-ордер и целевой ценовой уровень фиксирования прибыли. Все эти техники являются сугубо механическими... вы видите их всех на графике. Никаких разночтений в вопросе определения вышеозначенных уровней не может быть по определению. Любые взятые наугад двух учеников Ларри Вильямса выдадут вам совершенно идентичные ценовые точки.

Итак, вот моя стратегия: я нахожу рынок, настроенный на движение, и поджидаю, момент измене-

ния тренда; дождавшись подходящего момента, я открываю позицию. Выставив защитный стоп-ордер, я использую скользящий стоп-ордер, находящийся под текущей ценой, не теряя надежды на то, что цена доберется до моего целевого ценового уровня. Время от времени я задействую и другие техники и стратегии, описание которых приводится в этой книге.

Резюме

Задачей этой главы является ознакомить вас с тем, что я знаю... что делать в течение каждой секунды моего нахождения в рынке. Никаких неприятных неожиданностей. У меня имеется защитный стоп-ордер, скользящий стоп-ордер и уровень фиксирования прибыли. Я знаю, когда надо входить в рынок. Иногда я ошибаюсь (случается и такое), но, несмотря на это, мне всегда известно, что я делаю. Я никогда не торгую вслепую. То же самое могу сказать и о моих учениках: они никогда не торгуют вслепую.

И вы не должны.

Глава 16. Жесткие факты об очень тяжелой игре, в которой трудно победить

Этот бизнес, в котором деньги делаются в результате разглядывания графиков, легким не назовешь. Он еще больше усложнился в последние годы после того, как многочисленные интернет-производители наводнили рынок так называемыми торговыми системами, создающими видимость легкости. Единственные легкие деньги, которые делаются здесь, зарабатываются на продажах такого рода систем. Все многочисленные статьи, посвященные тематике краткосрочной торговли, сбивают с толку обыкновенного человека, заставляя его относиться к торговле на рынках, как к легкому и простому способу добывания денег.

Это не так.

Наш бизнес требует запредельной сосредоточенности, а иногда, ох как непросто сохранять концентрацию в течение долгого периода времени. Помимо всего прочего, торговля невысказана вне понимания работы рынков. Надеюсь, мне удалось объяснить вам многое в этой книге. Это сугубо интеллектуальная игра.

В спорте обычно побеждают самые большие и

сильные ребята. Победителем в торговле оказывается тот, кто лучше информирован и, возможно, более умен. Однако помимо интеллекта, торговля требует способности контролировать эмоции и противостоять воздействию рынков. Я повидал на своем веку немало умных, талантливых и образованных людей, потерявших свои деньги на рынках. Недостаточно обладать умом и образованием, для того, чтобы превратиться в великого трейдера, нужны и другие свойства.

Вызов, с которым приходится иметь дело трейдерам, носит не только интеллектуальный, но и эмоциональный характер, ибо вам следует добиться контроля над своими чувствами. Эмоции провоцируют нас на совершение неверных действий, которые мы совершаем, даже тогда, когда осознаем их пагубность. Эмоции заставляют торговать слишком часто или, наоборот, слишком редко; иногда мы, не будучи в состоянии справиться с чувствами, вообще не можем решиться на открытие позиций. Ваш успех в торговле будет оставаться под знаком вопроса до тех пор, пока вы не возьмете верх над своими чувствами.

Как я сказал... это нелегкий бизнес. Нам приходится иметь дело с постоянными изменениями, которые касаются не только наших рабочих инструментов. (С горечью вспоминается день, когда было принято решение о прекращении торговли фьючерсами на сви-

ную вырезку. Это был один из моих любимых контрактов... моя первая любовь. Свиная вырезка разделила судьбу автомобильных антенн.)

Все эти перемены связаны с событиями в сфере бизнеса и политики. Когда на кону стоят деньги или власть, всегда можно обнаружить коррумпированных людей, участвующих в игре. В нашем мире финансов, власть и деньги связаны друг с другом. Нетрудно представить тип людей, которых привлекает этот вид бизнеса. Вам все время следует быть начеку и ожидать подвоха от других игроков. В общем и целом, это честные и порядочные люди. Но для того, чтобы расстроить ваши планы, достаточно одного проходимца.

В 2011–2012 годах наиболее разочаровывающим событием для меня стала интеллектуально коррумпированная политическая повестка дня, ставшая актуальной по всему миру. Спрашивается, кому непонятно, что в основании сильной и стабильной экономики должна находиться сильная и стабильная валюта? Каким идиотом надо быть, чтобы не догадаться о том, что затратный бюджет отрицательно сказывается на стабильности рынков и ведет к повышению налогов, как для богатых, так и для бедных – а что может быть хуже этого для обеих групп населения?

Но подобные идеи продолжают муссироваться. Зачем сокращать расходы, если можно просто увели-

читать дефицитное финансирование? Давайте увеличим налоги, после чего можно будет разработать новые социальные программы, и они помогут привлечь новые голоса избирателей. Печальное положение вещей, к сожалению, типичное для всего мира.

Вот где зарыта собака. Голоса избирателей покупаются посредством социальных программ, но при этом никто не задумывается над тем, что станет со страной через пару-тройку лет после выборов. Рано или поздно обязательно наступит тяжелое похмелье, но до этого рынки будут лихорадить от политических потрясений. Я хочу предложить вашему вниманию нечто вроде долгосрочной перспективы происходящего. В основном, рынки будут вести себя по-прежнему, безотносительно к новостям и политическим событиям.

Согласно моим выкладкам, базирующимся на анализе рыночных циклов, в 2015 году мы станем свидетелями очень сильного бычьего цикла. Я нахожусь в предвкушении торговли по нему. Бычий рынок 2015 года состоится, несмотря на все политические дразги. Однако, обстоятельства политической жизни, с которыми нам придется иметь дело в 2015 году, безусловно, окажут влияние на масштаб роста фондового рынка.

Те же самые изыскания в области экономических циклов заставляют меня верить в то, что в 2017 го-

ду произойдет существенное падение корпоративных ценных бумаг. Степень падения будет зависеть от сопутствующих обстоятельств политической жизни того времени.

Вот почему нам следует знать о том, что происходит вокруг нас, и разбираться в долгосрочных циклах экономической активности.

После обвала 2008 года и последовавших за ним неурядиц, в экономике стали раздаваться голоса, заявляющие о том, что величие Америки... и, возможно, всего остального мира... уходит в прошлое.

Нет ничего более далекого от правды. Америке и всему миру все еще предстоит прекрасное будущее. Сегодня, в 2011 году, повсюду слышны споры о том, изменит ли экономическое фиаско последних лет ландшафт мировой экономики, или же это была всего лишь досадная осечка в долгосрочном процессе глобального подъема?

Ни то, ни другое.

Это было напоминанием о том, что рынки и экономика подвержены гигантским колебаниям... так было всегда... так и будет. Повторится ли в будущем подобное? Безусловно. Если мы чему-то и научились на примере прошлого, это обязательному повторению обвалов и подъемов экономики.

Анализ исторических данных убеждает в том, что в

будущем нас ожидает экономический рост, на котором многие смогут заработать целые состояния. Дела будут идти все лучше и лучше, пока на смену эйфории экономического подъема не придет очередной обвал, благодаря которому вновь восстановится баланс экономики.

Согласно моему анализу циклов, к 2014 году экономика и рынки преодолечат ошибки недавнего прошлого, и мы вернемся к более стабильной экономической ситуации.

Только Кассандра – источник всеобъемлющего пессимизма – может полагать, будто все хорошее уже позади, и нам не суждено стать свидетелями новой волны роста глобальной экономики.

Можно выразиться следующим образом: дела сегодня идут лучше, чем 15 лет назад, и еще через 15 лет они будут еще лучше. С эволюционной точки зрения, все идет своим чередом.

Чрезмерно оптимистичные предсказатели уже сейчас утверждают, что самое страшное позади. Полагаю, что разумнее было бы воспринять случившееся, как урок экономики и предупреждение о возможном повторении кризиса... нескоро, но нечто подобное обязательно случится. Никогда не забывайте, что ни одно правительство в мире и ни одна банковская монополия вроде Федеральной резервной системы не в

состоянии отменить долгосрочные колебания экономических циклов. В причинах этих колебаний еще никто не смог разобраться, и никому не удастся взять их под контроль, когда они опять повторятся. Это так же верно, как и то, что впереди нас ожидают и хорошие времена тоже, а не одни неприятности.

Никогда не открывайте коротких позиций по Америке и по самому себе.

На этих страницах я поделился с вами многим из того, что происходило в моей жизни, и почти всем, что мне известно о рынках. Однако, если эта книга является моим Евангелием торговли, из этого не следует, что и для вас она должна стать Евангелием. Вы должны почерпнуть из нее то, что работает для вас. Перетрясите ее, разработайте более эффективные подходы и идеи, но базис того, что представлено здесь, представляет из себя достаточно солидный и рабочий торговый материал. Эта заключительная глава содержит некоторые комментарии касательно использования моего или чьего-либо иного материала. В двух словах:

Этот бизнес не окрашен в черно-белые тона.

Но вы сказали...

На странице 63 написано...

Эта линия пересекает другую...

Сегодня 11 торговый день месяца, и должен ли

я...?

Такого рода вопросы от читателей моей книги я слышу каждый день, и они являются составной частью того, что необходимо человеку для превращения его в успешного трейдера.

Это как жизнь

Не только этот бизнес не окрашен в черно-белые тона, но и жизнь тоже далеко не черно-белая. Все мы знаем это (я так полагаю), и все же, как трейдеры, мы так сильно желаем абсолюта, что абсолютно забываем думать. Например, математика абсолютна, но в приложении к несовершенному миру акций и товарных фьючерсов она оказывается инструментом, просто вносящем чуть больше ясности и определенности в несовершенные понятия. Пожалуйста, никогда не забывайте, что спекуляция является, прежде всего, думающим бизнесом. Если вы не очень умеете думать или, по крайней мере, добиваться правильных ответов, я предлагаю поискать удобный предлог, чтобы уйти из этого бизнеса.

Эта проблема начинается с желания или надежды, что где-то там существует некий универсальный автоматический/систематический подход к торговле. Два самых больших бича плохой информации, навязываемых великим темным массам, так называемыми советниками и подобными мне авторами, – это или чрезвычайный и непрерывный пессимизм, или вера в то, что где-нибудь у кого-нибудь существует абсолютно совершенная система, описывающая точный

ритм, порядок и структуру рынков. Оба мнения являются двумя большими мифами спекуляции.

Да, бывают времена, когда надо смотреть на фондовый рынок и экономику с точки зрения медведя, но существует целая когорта авторов информационных бюллетеней, живущих довольно неплохо за счет преднамеренного потворства страху перед мраком и гибелью, пришествием нового 1929 года... который начнется завтра. Эти люди мне известны: я встречался с ними на одних и тех же симпозиумах и лицезрел их последовательный пессимизм только в одном случае, начиная с 1962 года! Один из этих *Негативных Нелли* в частной беседе сказал мне, что существует огромный рынок инвесторов, боящихся будущего, полагающих, что все, в сущности, быстро разваливается, и его бизнес заключается в том, чтобы *разжигать это пламя*. Он добавил – *Этим людям легче продавать подписки, они представляют собой очень предсказуемый рынок, и не имеет никакого значения, прав я или нет в выборе акций: сам по себе результат не важен, ведь они хотят услышать еще одно подтверждение их веры в негатив*.

Среди этих людей много всякого рода провозвестников, добрых людей, все проанализировавших и пришедших к заключению, что будущее Соединенных Штатов и всего остального мира не предвещает ни-

чего хорошего. И все же, даже наиболее поверхностное изучение истории установит один доминирующий факт: *наше состояние и доля потребляемых благ в жизни постоянно увеличиваются*. Да, имеются некоторые отрицательные стороны, но они с лихвой перевешиваются положительными факторами.

У этой монеты есть и другая сторона: *космический трейдер*, убежденный, что существует объяснение каждого рыночного максимума и минимума, что каждый тик цены вверх-вниз можно полностью растолковать, причем обычно за довольно большие деньги, которые им надо уплатить вперед! Когда я был молод и несведущ в повадках рынка и моих коллег трейдеров, я нередко попадался на эту удочку. В конце концов, эти люди были успешны в делах и могли объяснить все движения рынка, имевшие место в прошлом.

Обычно корни этой веры скрываются в легенде об В. Д. Ганне (W.D. Gann). Я уже писал об этой *легенде* и о том, что это была всего лишь хорошая доза шоуменства, смешанного с несколькими прибыльными сделками, некоторым количеством бравады и агрессивным пиаром. Опять-таки, это не мое мнение, а факты, изложенные мне Ф.Б.Тэтчером (F.B. Thatcher), антрепренером старого Ганна.

Чем больше времени я тратил, общаясь в открытом космосе с этими людьми, тем больше убыточных сде-

лок видел. Хотя их объяснения прошлого были блестящими, прогнозы будущего оказывались правильными приблизительно один раз из двадцати, и, естественно, именно об этом единственном разе они говорят (хвастают) во всех своих рекламных объявлениях. Здесь нет никакой логики: тот факт, что они были абсолютно неправы в прошлом, не предотвращал или не удерживал их от новой попытки предсказать будущее! Точность, делание денег не имеют никакого отношения к их собственной жизни – все сводится к *доказательству* их заумных работ. Мне случалось, и дискутировать с этими людьми, и я стал питать очень мало уважения к этой банде, за некоторыми исключениями.

Из тысяч трейдеров, применяющих эту космогоническую логику, я видел только двух действительно преуспевающих: Арчи Кроуфорд (Arch Crawford) и Джерри Фэйворс (Jerry Favors). Двое из многих тысяч – не такой уж веселый результат. Кроме того, Арчи и Джерри не только исключительно умные люди, но и хорошо обученные, опытные трейдеры, использующие в работе больше, чем один подход.

Коренная проблема тезиса – *все доступно познанию* в том, что такого рода допущение заставляет вас отбрасывать страх, ставить ваши убеждения и деньги на этот тезис, а не на то, что на самом деле происхо-

дит на рынке. Если вы будете концентрироваться на цене и на ее изменениях, а не на вере в то, что должны сделать цены акций или товарных фьючерсов, ваши шансы на успех вознесутся до небес.

Совершенной системы или подхода нет, никогда не было и не будет.

Если бы в этом бизнесе существовало такое понятие, как совершенство, это означало бы, что (1) рынки не содержат случайных входов и (2) кто-то уже нашел волшебное решение и к настоящему времени должен владеть большей частью свободного мира. Поскольку мы знаем, что рынки сильно подвержены влиянию со стороны постоянно изменяющихся новостей, погоды, прогнозов трейдеров и что даже лучшие трейдеры и фонды несут убытки, нам следует понять, что на рынках нельзя торговать со стопроцентно механическим подходом. Все меняется.

Не звучит ли это странно из уст того, кто потратил почти всю свою взрослую жизнь на разработку систематических подходов к торговле? Вероятно, все так и есть, и это не должно пониматься в том смысле, что все мои системы и стратегии не работают:

Жизнь есть вопрос суждения, но это вопрос, основанный на наличии данных и систем, делающих жизнь лучше. Так обстоят дела и с торговлей. Мне нужен системный подход, чтобы входить в сделки и

выходить из них, мне нужны абсолютные стоп-ордера и мне нужны абсолютно точные правила входа.

Но, прежде всего я должен разобраться с тем, когда именно задействовать этот *материал*. Давайте рассмотрим пример из реальной жизни.

Если вы едете по дороге, а по вашей полосе навстречу вам летит грузовик, останетесь ли вы на той же полосе или перейдете на

пустую, где вы, по сути, находиться не должны? Правила ясны, вы не должны там быть. Система говорит, не делай этого, но реальность представлена смертельно опасным сближающимся с вами 18колесным грузовиком. Следуем ли мы всем правилам безопасности движения, или приспособляемся к текущей ситуации? Выживание, есть функция адаптации.

Правит реальность. На дороге, на рынках:

Первое правило жизни – выжить, а второе правило – все правила могут быть нарушены ради выполнения первого правила.

Спекуляция следует тем же самым правилам, которые мы используем для жизни, они по сути своей одинаковы. Успешная торговля является искусством использования знания (системы) в правильное время. Это означает, что когда пришло время использовать систему или правило, вы проверяете, не приближается ли 18-колесный грузовик. Именно в этом вся

суть мыслительного процесса. Мы нуждаемся в системах для жизни и системах для торговли. Но совсем не обязательно *всегда точно следовать всем системам*. Дело в том, что системы не приспособляются к вечно изменяющейся действительности. Именно для этого у нас и есть мозги: наблюдать, записывать, замечать изменения, а затем разрабатывать оптимальное использование системы.

Если вы не знаете, что делать, когда торгуете, то должны следовать правилам, потому что они сохранят вам жизнь. Если вам нравятся рыночные условия, и они соответствуют тому, что предлагают ваши правила, следуйте им. Если правила не соответствуют условиям или условия не соответствуют правилам... пропустите ход. Вы не должны торговать каждый день. Смысл наличия систем и правил в том, чтобы пользоваться ими к своей максимальной выгоде, а не позволять им управлять вами.

Может быть, вы не созданы для этого...

Не каждый может быть доктором, булочником или трейдером. Вы уверены, что это для вас?

Попробуем выяснить...

Моя цель заключается в воспитании успешных трейдеров; в этом я, возможно, преуспел больше других. Мы имеем учеников почти во всех странах мира. Поэтому в наши намерения не входит просто погоня за подписчиками, мы желаем работать лишь с теми, чьи шансы на успех достаточно велики. Это касается и вас.

Из сказанного следует, что пришло время для откровенного разговора между нами. Нам нужно знать, действительно ли вы созданы для этого... если нет, вам следует бежать прочь от торговли, как можно быстрее, иначе это для вас добром не кончится. Ничего хорошего из этого не выйдет ни для меня, ни для вас, ни для вашей семьи. Такого рода вещи значат для меня много больше той скромной суммы денег, которую платят мне мои ученики.

Позвольте рассказать о том, какого типа личностью следует обладать хорошему трейдеру... а потом уже вам самим решать, насколько вы соответствуете тре-

бованиям.

Думаю, наиважнейшим качеством из тех, что мне приходилось наблюдать у успешных трейдеров, является способность внутренне принять факт несовершенства рынков и то, что мы не всегда можем оказываться правыми. Объемы наших прибыльных сделок всегда недостаточны, а количество открытых контрактов по убыточным сделкам обычно оказывается слишком большим. Кроме того, всегда существует лучшая цена, нежели та, по которой мы открываемся или выходим из рынка. Это бизнес не для людей, которые *всегда должны быть правыми*.

Если вы перфекционист, то нажмите на кнопку с надписью *delete*. Прямо сейчас. Это не совершенный бизнес. Мы используем в работе математику; математика совершенна, но нельзя избавиться от несовершенства нечто столь несовершенное, как рынки, даже посредством совершенной математики. В процессе торговли случается много иррационального; наиболее крупные потрясения случаются по причине новостных событий.

У нашего бизнеса есть две составляющие: первая часть интеллектуальная... вы должны изучать и анализировать все, что работает в торговле. Вторая составляющая затрагивает эмоциональную сферу. *Торговля не является идеальной работой для ме-*

ня лишь потому, что я понимаю рынки. Когда цена движется против моей позиции, я расстраиваюсь; когда я закрываюсь слишком рано или слишком поздно, я расстраиваюсь и злюсь на себя. Вы должны уметь справляться со своими чувствами, иначе вам не добиться успеха в торговле.

Мой сын, доктор Джейсон Вильямс, является психиатром, прошедшим обучение в университетах Джонса Хопкинса и Джорджа

Вашингтона. Недавно он начал работать с фьючерсными трейдерами, добившимися успеха в своей профессии, тестируя их по программе, созданной в университете Джонса Хопкинса. Некоторые результаты исследования я считаю довольно важными; думаю, они помогут понять, подходит ли вам этот бизнес.

Торговле присущи два критически важных аспекта. Во-первых, это ваша способность сохранять концентрацию и выполнять требуемую работу. В состоянии ли вы в процессе работы не терять из виду конечную цель? Можете ли вы справляться с частностями, не теряя из виду главное? Если вы в состоянии дать положительный ответ на эти вопросы, возможно, вам удастся справиться с повседневной работой на рынке.

Если вы не...

Если вы не слишком эмоциональны или невротичны. Подвержены ли вы резким перепадам эмоций? Способны ли вы сдерживать бурные проявления чувств? Приходилось ли слышать от других, что вы иногда слетаете с катушек? Если да... если вы принимаете антидепрессанты или пытаетесь вернуть себе душевное равновесие с помощью каких-либо других медикаментов... не думаю, что вам стоит начинать торговать.

Хорошему трейдеру не нужно быть самым собранным человеком в мире, но он или она должны уметь трактовать подробности. Вдобавок ко всему, хороший трейдер должен уметь обуздывать чувства. Если ваши сделки контролируются вашими чувствами, трагедия неминуема.

Жирная точка в конце списка – вам должно целиком и полностью нравиться то, что вы делаете; если получаете удовольствие от торговли, значит, вам надо им заниматься. У вас имеются нереалистичные ожидания? Собираетесь выиграть миллион, открыв торговый счет в 10000\$? Тогда вам не стоит становиться трейдером. Это нелегкий бизнес, приятно находиться на вершине, но в торговле случаются и пропасти.

Все деньги мира не стоят нервного срыва.

Я люблю в нашем бизнесе *неограниченность возможностей*. Мой отец всю жизнь проработал на неф-

теперерабатывающем заводе, зная, что его доход никогда не превысит определенного уровня. Не знаю, как ему удалось вынести такое. Мое восхищение им лишь возросло после того, как я понял, через что ему пришлось пройти.

Будучи трейдером, вы можете создать прибыльный бизнес, которым можно будет заниматься неполное рабочее время. Лучше всего, что для этого вам не потребуются ни сотрудники, ни босс, *ни даже клиенты!* Вот что привлекает меня в торговле... надеюсь, и вас тоже.

Успех на рынке приходит от принятия реальности и выверенности действий...

Путь к успеху в торговле ведет к становлению личности...

Вы в трудном положении...

Вы желаете превратиться в успешного трейдера и вести безмятежное существование островитянина подобно мне, переселившемуся на Американские Виргинские острова (U.S. Virgin Islands). Возможно, вам просто хочется иметь дополнительный источник дохода, но это связано с некоторыми проблемами, которые следует уладить.

Первая проблема – *риск*. Некоторые вообще не в состоянии выносить риски, но есть и такие, которым по вкусу ощущение опасности: вы должны определиться с тем, сколько можете вытерпеть. В состоянии ли вы совладать с этим чувством? Для того, чтобы научиться мастерству торговли, необходимо преодолеть страх перед риском. В свое время мне помогло осознание того, что риск всегда присутствует в нашей жизни. Надо смириться с этим. Посмотреть риску в глаза... *принять его*... не пытаться бежать прочь. Позже я научился контролировать риски посредством техники использования защитных стоп-ордеров.

Следующий вопрос, какой подход к торговле взять на вооружение? Многие сотни людей предлагают вам свои услуги, обещая научить искусству торговли на рынках; сколько людей, столько и теорий.

По моему мнению, надо остановить выбор на человеке, *чьи взгляды и идеи вам наиболее близки*. То, что и как он говорит, должно быть понятно вам. Ход его рассуждений должен совпадать с вашим. Чрезвычайно важно с ходу понимать того, кого вы избрали своим наставником. Вам совсем необязательно учиться именно у меня; главное, чтобы вы нашли себе *обувь по размеру*, – человека, который хорошо подходил бы вашим индивидуальным трейдерским особенностям.

Но есть еще кое-что...

Наконец, настал черед того, что я называю *выверенностью* действий. Недостаточно просто много работать или быть умницей... можно бежать изо всех сил, но, если двигаться в неверном направлении, цели никогда не достигнешь. Для постройки дома требуется правильный чертеж. Если чертеж неверен, все может закончиться катастрофой. Вы должны *знать, в чем заключаются правильные действия на рынке и вести себя соответственно*. Иначе вас вышибет из рынка. Ваши действия должны быть выверенными и соответствующими правде рынка. Таков истинный секрет торговли. Как определить степень правильности действий? Это несложно: правильные действия ведут к позитивным результатам.

Не путайте ваши желания с истиной.

Хорошими в нашем бизнесе считаются прибыльные сделки, *плохими* – те, что закрываются с убытком. Такова реальность, с которой приходится иметь дело трейдеру... придерживайтесь этого правила, и все будет хорошо.

Из этого следует, что вы *должны* удостовериться в том, что человек, выбранный вами на роль наставника в торговле, имеет за плечами успешный

опыт. Вполне возможно, что я не соответствую вашему идеалу учителя. Но вам обязательно надо убедиться в том, что человек, на котором вы остановите свой выбор, действительно тот, за кого себя выдает... помните, речь идет о торговле, а не о маркетинге! Равняйтесь на победителей.

Я могу показать вам свои сделки, когда вам будет угодно – *в любое время дня и ночи*. Вы можете изучить выписки с моих торговых счетов и убедиться в том, что я действительно успешно торгую, иногда справляясь с более чем тысячей контрактов в месяц. Если предполагаемый учитель не готов к тому, чтобы ознакомить вас со своими сделками, это означает одно из двух: либо он вообще не торгует, либо торгует неважно. Будь вы учителем, разве не показали бы ученикам свои сделки? Отсутствие весомых свидетельств того, что предполагаемый учитель успешно работает на рынках в режиме реального времени, надо воспринимать, как огромных размеров красный флаг.

Если вы еще не заходили на наш сайт, можете сделать это и ознакомиться с достижениями моих учеников в нашем – *Зале славы (Hall of Champion Traders)* (www.ireallytrade.com/halloffame.html).

Мои ученики выигрывают чемпионаты по трейдингу и управляют миллионами долларов; многие из них ушли с постоянной работы и полностью посвятили се-

бя торговле. Они были столь любезны, что отдали мне дань уважения в знак благодарности за усилия, приложенные мной для того, чтобы поставить их на верный путь. Я с удовольствием помогу и вам, будь на то ваше желание.

На страницах этой книги я рассказал вам о некоторых моих индикаторах, обсудил торговые стратегии и поделился мыслями о рынке, рассказав о подходах, которыми руководствуюсь в своей работе. Надеюсь, вы немного узнали меня и, что еще важнее, поняли, сколь много значат для меня торговля и обучение. Люди в большинстве своем стремятся фокусировать внимание на таблицах, данных и графиках, но данные как таковые, не содержат в себе мудрость – только результаты. Та небольшая толика мудрости, которую я сумел наработать за десятилетия трейдинга, содержится в моих уроках и личных записях.

Успех является продуктом бесконечного обучения и работы, а не природенных инстинктов.

Если то, о чем здесь рассказывается, представляется вам разумным... тогда я готов стать вашим наставником... для меня будет честью увидеть однажды ваш портрет в ряду портретов других чемпионов трейдинга в нашем *Зале славы*.