

Моему любимому «дяде» и лучшему другу Дядьке Печке

MICHAEL D. ARCHER

Getting Started in Currency Trading

Winning in Today's Market

4th edition



WILEY

John Wiley & Sons, Inc.

МАЙКЛ АРЧЕР

Трейдинг на валютном рынке для начинающих

Перевод с английского



Альпина
Самиздат

Москва
2018

УДК 336.764
БКК 65.268.61
А88

Переводчик А. Шматов
Редактор В. Мылов

Арчер М.
А88 Трейдинг на валютном рынке для начинающих / Майкл Арчер ; Пер. с англ. —
М.: Алпина Паблишер, 2018. — 460 с.

ISBN 978-5-9614-6654-6

По общему признанию, едва ли можно найти лучшее пособие для новичков, вступающих на валютный рынок FOREX, чем эта книга. Помимо обширных знаний, теоретических и практических, вы получите удобное справочное руководство, которое постепенно и уверенно введет вас в эту крутую игру в мире Forex. Вы узнаете, как нужно шаг за шагом открывать свой торговый счет, а многочисленные иллюстрации наглядно покажут, с чем вам предстоит столкнуться на торговых платформах. Автор подробнейшим образом объяснит, как расставлять и закрывать ордера, чем обязан вам от неверных действий. Столь же детально он раскрывает особенности фундаментального и технического анализа, позволяя начинающему трейдеру во всеоружии выступить в погоне за прибылью. В общем, автор щедро делится огромным практическим опытом, накопленным им более чем за 25 лет активной торговли и 10 лет преподавания основ трейдинга.

Книга снабжена богатым справочным материалом об информативных ресурсах FOREX, и подробным словарем терминов, применяющихся на валютном рынке.

УДК 336.764
БКК 65.268.61

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и копирование в печатном виде, и тиражирование и т.д. ISBN для физических лиц публикуется исключительно для информационного удобства читателей при условии соблюдения авторства и авторской публикации. Публикация осуществляется исключительно по адресу публикации.

ISBN 978-5-9614-6654-6 (рус.)
ISBN 978-1-118-25145-2 (анг.)

© Michael Duane Archer, 2012
Опубликовано по лицензии John Wiley & Sons International Rights, Inc.
© Издание на русском языке, перевод, оформление.
ООО «Алпина Паблишер», 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Благодарности	13
Вступление	15
Об этой книге	17
Четвертое издание	19
Как организована эта книга	20
Обратите внимание!	23
Веб-сайт	23
Отказ от ответственности	24
ЧАСТЬ I. РЫНКИ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТ	25
Глава 1. Мир FOREX	25
Вступление. Что такое FOREX?	27
Что такое спотовый рынок?	28
Какие валюты торгуются?	28
Кто торгует иностранными валютами?	29
Как определяются цены валют?	30
Когда торгуют валютами?	32
Как зарабатывают на рынке FOREX?	33
Зачем торговать иностранными валютами?	33
Какие инструменты необходимы для торговли валютами?	38
Во что обходится торговля валютами?	38
FOREX и акции	39
FOREX и фьючерсы	40
Резюме	41
Глава 2. Краткая история валютной торговли	41
Вступление	43
В древние времена	43
Золотой стандарт, 1816–1933	44
Федеральная резервная система	44
Комиссия по ценным бумагам и биржам, 1933–1934	46
Бреттон-Вудская система, 1944–1973	47
Конец Бреттон-Вудской системы и появление плавающих валютных курсов	48
Международный валютный рынок	48

Начало нового тысячелетия.....	49
Появление евро.....	49
СFTC и NFA.....	50
Резюме.....	51
Глава 3. Пять рынков FOREX.....	51
Вступление. Спотовый, фьючерсный, форвардный, опционный и спредовый рынки.....	53
Валютные фьючерсы.....	55
Спецификация контракта.....	55
Объем торговли валютными.....	56
Индекс доллара США.....	56
Объем и открытый интерес.....	57
Как торговать валютными фьючерсами.....	59
FOREX-фьючерсы.....	59
Резюме.....	60
Глава 4. Регулирование: прошлое, настоящее и будущее.....	59
Вступление.....	61
Регулирование рынка FOREX.....	61
Регулирование в прошлом.....	62
Регулирование сегодня.....	65
Регулирование в будущем.....	71
Резюме.....	71
ЧАСТЬ II. ПЕРВЫЕ ШАГИ.....	73
Глава 5. Язык FOREX.....	73
Вступление.....	75
Валютные пары.....	75
Основные и второстепенные валюты.....	75
Кросс-курс.....	76
Эквивалентные валюты.....	76
Базовая валюта.....	76
Котируемая валюта.....	77
Пипсы.....	77
Тикс.....	77
Маржа.....	78
Лeverидж.....	79
Цена предложения.....	80
Цена спроса.....	80
Сред цена предложения — цена спроса.....	80
Порядок котирования.....	81
Маркет-мейкер и ECN-брокер.....	81
Траншапционные издержки.....	82
Переносы.....	82

Корреляция	83
Резюме	84
Глава 6. FOREX и часы	85
Вступление	85
Питсы	86
Прибыль и убыток	87
Маржа	88
Лeverидж	89
Средняя цена предложения-спроса	90
Порог прибыли	91
Для факторных трейдеров	94
Резюме	95
Глава 7. Путеводитель по торговым платформам FOREX	95
Вступление	97
Функции торговых платформ	99
Другие торговые платформы	108
Профессиональные платформы FX	109
Контрольный список торговых платформ	110
Удалены в начале сладостей глава разбегается	110
Резюме	111
Глава 8. Выбор FOREX-брокера	111
Вступление	113
Проверка брокера-дилера	114
Демонстрационный счет	116
Маркет-мейкер или ECN?	116
Затраты	118
Поставщики ликвидности	120
Обслуживание клиентов	121
Ассортимент валютных пар	122
Финансовая стабильность	123
Претензии и исправление ошибок	124
Виды счетов	124
Игры, в которые играют брокеры	125
Лучшие брокеры-дилеры	125
Популярные брокеры-дилеры	131
«Большая четверка» брокеров-дилеров	133
Для профессиональных и неамериканских трейдеров	133
Спред-беттинг	135
Объем, изменчивость и необратимые операции	135
Контрольный список брокеров-дилеров	136
Резюме	137
Глава 9. Как открыть счет на FOREX	137
Вступление	139
Демонстрационный счет	140

Реальный счет	141
Запас прочности	146
Резюме	147
Глава 10. Проведение сделки	147
Вступление	149
Ордера	149
Рыночные ордера	151
Лимитные ордера	152
Стоп-ордера	153
Камбалированные ордера	155
Специальные ордера	156
Размещение ордеров	156
Исполнение ордеров	157
Подтверждение ордеров	158
Открытые ордера	158
Открытие демонстрационного счета	159
Резюме	160
ЧАСТЬ III. АРСЕНАЛ ТРЕЙДЕРА	161
Глава 11. Рыночное пространство FOREX	161
Вступление	163
Порталы и форумы	164
Обзоры брокеров-дилеров	167
Образовательные ресурсы	167
Новости и календари	169
Инструменты управления	171
Инструменты для разработки систем	172
Службы предоставления данных	176
Услуги программирования	177
Консультационные услуги	177
Справочники, периодические издания и книги	179
Доказательства	180
Резюме	181
Глава 12. Технический анализ	181
Вступление	183
Барные графики	184
Линии тренда	187
Поддержка и сопротивление	187
Распознавание фигур графика	188
Фигуры разворота	188
Фигуры продолжения	188
Системные графики	191
Графики «крестик-полоски»	193

Опасности графиков — предсказание против описания	196
Индикаторы и осцилляторы	197
Индикатор относительной силы	197
Анализ мювентума	199
Скользящие средние	199
Полосы (ленты) Боллинджера	202
Опасности индикаторов — подгонка данных	203
Анализ воли и колебаний	204
Анализ циклов	207
Торговые системы	208
Кредо технического анализа	208
Предупреждение техническому аналисту	209
Резюме	209
Глава 13. Торговля на новостях	209
Вступление	211
Фундаментальный анализ	211
Проблемы фундаментального анализа	212
Фундаментальные факторы	213
Рассуждения о фундаментальном анализе	220
Новости FOREX	223
Планные выпуски новостей	225
Реальность и ожидания	226
Торговля на новостях	227
Анализ ударных воли	228
Стратегия и тактика торговли на новостях	228
Резюме	231
ЧАСТЬ IV. СМЫСЛ ИГРЫ — В ПОБЕДЕ	233
Глава 14. Пространство торговли	233
Вступление	233
Профили, бары и пространство торговли	235
Профиль торговли	239
Выбор торгового профиля	241
Рынок как процесс	243
Резюме	243
Глава 15. Организация торгового места	243
Вступление	243
Компоненты плана	246
План торговой платформы	247
Дневной план	249
План торговой сессии	252
Механизм в действии	254
Послеторговый план	255
Резюме	257

Глава 16. Простая система	357
Вступление.....	359
Общие принципы.....	360
Набор валютных инструментов.....	361
Простая система.....	362
Не такая простая.....	369
Пары, которыми следует торговать.....	371
Резюме.....	371
ЧАСТЬ V. МЕТОД ТОРГОВЛИ ГУДМАНА	373
Глава 17. Валютная теория Гудмана	373
Вступление.....	375
Базовая рыночная парадигма.....	376
Валютная теория Гудмана.....	378
Базовый сетап Гудмана.....	387
Резюме.....	388
Глава 18. Сетап на сделку распространения	389
Вступление.....	291
PTS.....	291
Резюме.....	297
Глава 19. Книжка, валда и линия	297
Вступление.....	299
«Бельгийской давности».....	300
Вход на книжку.....	300
Валда со сделкой.....	304
Линия! Линия!.....	310
Резюме.....	313
Глава 20. Имманентный трейдер	315
Вступление.....	317
Раскладок.....	317
«Анализ в ванне».....	318
Линия распространения.....	320
Анализ внутренних и внешних.....	321
Многоразные подсчеты 3-С.....	324
Остановки.....	324
Прозрачная торговля.....	325
Бездействие.....	327
Резюме.....	327
Глава 21. Программа кампания из 30 сделок	327
Вступление.....	328
Размещение капитала.....	330
История наших сделок.....	335

Детерминированный контрольный список.....	336
Дивидендная.....	336
Характеристики усиленных трейдеров.....	340
Резюме.....	342
Глава 22. Гудвиллы	341
Гудвиллы.....	343
Резюме.....	346
ЧАСТЬ VI. НАД РАДУГОЙ FOREX	347
Глава 23. Инструменты для трейдеров	347
Вступление.....	349
Технические приемы.....	350
Факторы времени.....	364
Страх и жадность, жадность и страх.....	367
Резюме.....	369
Глава 24. Опционы и экзотики	369
Вступление.....	371
Опционы.....	372
Базовые знания об опционах.....	372
Основные опционные термины.....	373
Опционы: плюсы и минусы.....	374
Четыре основные стратегии опционов.....	375
Покупать или продавать?.....	375
Сложные стратегии опционов.....	376
Преимущества.....	376
Опционы на разнице FOREX.....	377
Опционы или спотовый FOREX?.....	378
Управление риском с опционами.....	379
Экзотики.....	381
Торговля экзотиками.....	383
Резюме.....	383
Глава 25. Управляемый FOREX	383
Вступление.....	385
Зачем нужен управляемый FOREX?.....	386
Плюсы и минусы.....	386
Типы управляющих.....	387
Типы управляемых счетов.....	389
Методы торговли.....	391
Анализ результатов.....	394
Два метода анализа результатов.....	397
Процесс проверки.....	398
Надержки и платежи.....	402

О разных управлениях.....	405
Исследования и ресурсы.....	407
Резюме.....	408
Глава 26. Компьютерная торговля.....	407
Вступление.....	409
Технический анализ.....	409
Эксперты-советники.....	410
Автоматизированная торговля, агенты и боты.....	411
Защелки ко мне на облаке!	412
Высокочастотная и сверхвысокочастотная торговля.....	413
FOREX в будущем.....	415
Машина тренда.....	416
Сеточные программы и программы Risk Man.....	417
Арбитраж.....	419
Плюсы и минусы арбитража.....	423
Резюме.....	424
Приложение А. Список мировых валют и их символов.....	425
Приложение В. Часовые пояса и часы торговли FX в мире.....	431
Приложение С. Центральные банки и регулирующие органы.....	433
Приложение D. Информационные ресурсы.....	437
Периодические издания.....	439
Книги.....	439
Веб-сайты.....	441
FOREX-журнал онлайн.....	442
Словарь.....	441

БЛАГОДАРНОСТИ

Я хочу поблагодарить моего наставника покойного Чарльза Гудмана за то, что он передал мне свои замечательные рыночные теории, методы и целостный подход к торговле. Неволеетый в свое время, Чарли был для меня величайшим из всех рыночных мастеров.

Благодарю также моих учеников и членов GoodmanWorks Trading Room, особенно Мэттью Чарни, Тьониса Хаттинга и Трипа Рейли. Преподавая им, я сам научился многому.

Бродди Сатерленд из *Najibi Capital* очень помог мне, позволив предварительно ознакомиться с передовой сеточной системой торговли его фирмы.

И наконец, вечная память соавтору первого издания книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих» Джиму Бнофорду. Мне не хватает тебя каждый день.

М. А.

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБ ЭТОЙ КНИГЕ

Эта книга предназначена для того, чтобы помочь начинающим инвесторам с волнующим, сложным и потенциально прибыльным миром торговли на рынках иностранных валют (Foreign Exchange, FOREX). Она также служит справочником для трейдеров акциями и фьючерсами, которые хотели бы изучить новые возможности торговли. Главное внимание я обращаю на быстрорастущий и развивающийся рынок торговли наличными валютами онлайн, который называется розничным FOREX.

В сегодняшнем глобальном экономическом инвестиционном климате валютная торговля очень привлекательна. Валюты позволяют инвестору участвовать в развитии благоприятных и неблагоприятных финансово-экономических событий в различных странах и регионах. В то время как я пишу эти слова, на мировом рынке разворачивается с переменным успехом битва между кризисом государственного долга в Европейском Союзе и таким же кризисом в Соединенных Штатах. По мере приливов и отливов новостей и настроений колеблется курс валютной пары евро/доллар США (EUR/USD). Хотя риски этой торговли значительны, вознаграждение потенциально огромно. Возможности возникают во время каждой торговой сессии FOREX. Рынку не нужен постоянный тренд, чтобы обладать потенциалом прибыли. Ему требуется лишь движение и волатильность.

В отличие от акций и других ценных бумаг валютная сделка представляет собой спред между курсами двух валют. Вы одновременно покупаете одну валюту и продаете другую. Хотя тренды здесь могут быть очень длинными, но валюты в конечном счете торгуются в пределах очень широкого диапазона, отражающих перетекание капитала между двумя участвующими парями. Если исключить обменный курс, то цена валюты, по крайней мере в длительной перспективе, всегда возвращается обратно. Некоторые торговые системы FOREX, особенно сеточные программы и программы Рак Мав, рассчитаны на то, чтобы использовать этот феномен диапазона.

Поскольку в глобальной экономике XXI в. угрожающие события происходят очень часто, то стратегия «покупай и держи» может оборачиваться разочарованиями и убытками вне зависимости от инвестиционного инструмента. Тщательно выращенная прибыль может испариться после очередного информационного сообщения, обвала рынка или кризиса. Традиционная инвестиционная пирамида выстраивается из таких видов деятельности, как сохранение, накопление, инвестирование и спекулирование, которые обычно осуществляются посредством конкретных инвестиционных инструментов — денег и золота, облигаций и сбережений, акций и фьючерсов. В сегодняшней среде торговли становится самостоятельным видом деятельности для производственного инвестора, умеющего ухватить прибыль, прежде чем она исчезнет. Торговля валютами, пожалуй, почти идеально подходит для нашего времени.

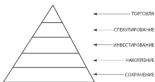


Рис. 1.1. Новая инвестиционная пирамида

С самого начала хочу подчеркнуть, что валютная торговля может подходить не всякому. Начинающий инвестор должен четко представлять себе все связанные с ней риски и не должен торговать на деньги, необходимые для повседневной жизни. Валютная торговля представляет собой форму спекуляции — попытку заработать, принимая уже существующий риск. Она отличается от азартной игры, в которой человек создает риск, чтобы пойти на него. Прежде чем заниматься спекуляцией любого рода, включая торговлю, стоит подумать о накоплении и консервативном инвестировании.

Если у вас есть какой-то опыт торговли на рынках с использованием лавериджа (кредитного плеча), например на рынках фьючерсов или опционов, то вам стоит присмотреться к FOREX. Те, кто никогда не торговал, найдут его наименее регулируемым из всех финансовых предприятий.

ЧЕТВЕРТОЕ ИЗДАНИЕ

Со времени первого издания в 2004 г. до публикации этого четвертого издания в 2012 г. розничная отрасль FOREX прошла невероятный путь развития. Регулирование, почти отсутствовавшее в 2004 г., теперь расширилось настолько, что многие участники считают его чрезмерным и скорее обременительным, чем продуктивным. Но усиление регулирования участников розничного валютного рынка сделало работу на валютных рынках по крайней мере более приятной.

Многие мелкие брокерские фирмочки исчезли — либо растворились, потому что не могли соответствовать новым финансовым требованиям, либо были поглощены более крупными фирмами. Выбор теперь меньше, но качество выше. Обслуживание клиентов, долгое годы бывшее предметом насмешек, теперь развивается гигантскими шагами, поскольку крупные игроки стремятся привлечь новых клиентов и удерживать уже имеющихся от вонсаки более zelovых пастбищ.

Увеличилось число и качество инструментов, обслуживающих торговлю. В 2004 г. почти каждая брокерская фирма имела собственную торговую платформу и на большинстве из них возникали серьезные проблемы. Сегодня существует менее полудюжины стандартизированных платформ, и все они очень стабильны и насыщены функциями. Если вам нравится какой-то платформа, но не нравится брокер, можно легко сменить второго, сохранив первую. Технологии торговли онлайн хотя еще далека от совершенства, но значительно более стабильна и устойчива.

Но суть дела не изменилась. Большинство начинающих трейдеров держится недолго и быстро покидают рынок. Цель четвертого издания книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих» заключается в том, чтобы помочь вам, дорогой читатель, не оказаться одним из таких неудачливых. С этой целью я организовал материал так, чтобы он подавался шаг за шагом, облегчая вам пусть медленное, но верное вступление в эту крупнейшую в мире игру. Я также включил больше материала о моем собственном торговом подходе, который я называю методом Гудмана. Это комплексный подход, вошедший в себя простой для понимания метод — волновую теорию Гудмана — и основные принципы управления капиталом и осуществления процедур.

Настоящее издание включает также главу об управлении FOREX для тех, кому нравится сама идея участия в валютных рынках, но не хочется торговать самим.

КАК ОРГАНИЗОВАНА ЭТА КНИГА

В книге шесть основных частей.

Часть I. Рынки иностранных валют («Мир FOREX», «Краткая история валютной торговли», «Пять рынков FOREX», «Регулирование: прошлое, настоящее и будущее»).

Я открываю книгу кратким обзором рынков FOREX и построенным на конкретных событиях историческим обзором валютной торговли, а также пяти главных методов участия в валютных рынках в роли розничного трейдера. Надеюсь, что мне удастся развеять любые мифы, которые читатель слышал о FOREX, и при этом поощрить успешный подход к обучению и здравый скептицизм по отношению к стремлению быстро заработать. Валютами можно торговать в пяти различных формах, хотя преобладает наличная торговля. Регулирование розничного FOREX после длительного периода пренебрежения развивается сейчас быстрыми темпами.

Часть II. Первые шаги («Язык FOREX», «FOREX в числах», «Путеводитель по торговым платформам FOREX», «Выбор FOREX-брокера», «Как открыть счет на FOREX», «Проведение сделки»).

Каждая крупная отрасль имеет свой собственный набор узкоспециализированных терминов, или жаргон, и валютная торговля здесь не является исключением. Вы должны хорошо усвоить этот жаргон, прежде чем попытаться проводить какие-то сделки. После небольшого усилия язык валютной торговли станет вашей второй натурой.

Я кратко рассказываю о наиболее распространенных торговых платформах и помогаю начинающему трейдеру с выбором уважаемого онлайн-валютного дилера. Объясняю шаги, необходимые для открытия счета — начиная с демонстрационного счета, и описываю проблемы, которых следует избегать. Подробно рассматриваю конкретные пошаговые процессы открытия и ликвидации сделки, с полными объяснениями по ордеру каждого типа. Начинающий трейдер уже может открыть счет и, по крайней мере, ознакомиться с повседневной деятельностью брокера, особенностями торговой платформы и удивительным движением валютных цен.

С этим разделом следует разобраться, прежде чем переходить в следующие разделам и начинать торговать по-настоящему.

Часть III. Арсенал трейдера («Рыночное пространство FOREX», «Технический анализ», «Торговля на новостях»).

Исторически существует два главных направления анализа рынков, будь то фондовые рынки, товарные фьючерсы или валюты: это фунда-

ментальный анализ и технический анализ. Большинство трейдеров — особенно на розничном уровне — используют технический анализ: изучают движения цены, видимые на графиках и индикаторах. Хотя понимание фундаментальных факторов (данных о безработице и банковской политике, например) полезно, его трудно применить посреди сумбура повседневной торговли. Гораздо важнее видеть, как рынок реагирует на такую информацию. По каждой валюте регулярно выпускается множество информационных сообщений, которые нередко сильно влияют на курсы валютных пар. Смысл фундаментального анализа в контексте FOREX заключается в понимании этих новостей и того, как заставить их работать на вас, а не против вас. Популярность валютной торговли привела к появлению очень большой вспомогательной отрасли и невероятного количества продуктов и услуг, связанных с торговлей. Этим товарам и услугам посвящена отдельная глава.

Часть IV. Смысл игры — в победе («Пространство торговли», «Организация торгового места», «Простая система»).

Понимание торговли как процесса, а не деятельности крайне важно для успеха. Я обучал людей работе на FOREX более десятилетия, и чаще всего они терпели неудачу из-за того, что не имели последовательного плана подхода к торговле.

Торговать валютами можно на различных уровнях. Что подойдет вам, во многом зависит от вашего расписания — сколько времени вы можете посвящать торговле, а также от ваших личных предпочтений и возможностей. Партизаны — очень краткосрочные трейдеры, нередко использующие графики с 5-минутными барами. Скальперы могут заглядывать немного дальше и торговать на 15-минутных барах. Дейтрейдеры (внутридневные) обычно используют часовые графики, а позиционные трейдеры пользуются дневными графиками. Очень важно в самом начале вашей карьеры решить, что вам подходит лучше всего. Смешивать профили нельзя — это ошибка, которую совершают многие начинающие трейдеры.

Умение хорошо самоорганизоваться является частью правильного понимания процесса. Поскольку рынки работают круглосуточно, за исключением уик-эндов, то вам необходимо следить за тем, что происходит в ваше отсутствие. Существует много способов так организовать рабочее место, чтобы с самого начала вы были полностью готовы к срезу.

Пройдет некоторое время, прежде чем вы узнаете, какие торговые методы и инструменты вам следует использовать. Для того чтобы можно было вникать в суть вещей еще в процессе обучения и изучения, я предлагаю простую систему, позволяющую торговать и учиться

на уровне по крайней мере демонстрационного счета. Это также даст вам основу для изучения широкого спектра различных методов торговли на FOREX.

Часть V. Метод торговли Гудмана («Волновая теория Гудмана», «Сетап на сделку распространения», «Канжал, вальс и ливня», «Индикативный трейдер», «Программа кампании из 30 сделок», «Гудманизмы»).

Чарльз Гудман был физическим трейдером, обучившим меня в мои первые годы торговли. У него был собственный подход к торговле, включавший его метод (волновую теорию Гудмана), схему управления капиталом (канжал, вальс и ливня) и замечательный подход к процессу торговли.

Хотя я и написал несколько очень сложных компьютерных торговых систем, использующих искусственный интеллект и нелинейные модели, во мне до сих пор не удалось найти метода лучшего, чем волновая теория Гудмана. Трейдер может быстро освоить ее для практического применения и при этом дальше в нее углубиться в процессе собственного развития.

В этом разделе я подробно описываю данный метод, схему управления капиталом и учение Гудмана о процессе. Использовать или не использовать метод, решать вам. Но идеи Гудмана, касающиеся управления капиталом, процесса торговли, его отслеживания и организация, универсальны и могут применяться к любому другому методу, который вы в итоге решите использовать для торговли на FOREX.

Общие советы и-ра Гудмана всем трейдерам подаются в виде гудманизмов, или кратких комментариев, аналогий, метафор и конкретных заявлений, сделанных им с целью подчеркнуть комплексную природу трейдинга в целом и своих методов в частности.

Часть VI. Над радугой FOREX («Инструменты для трейдеров», «Опционы и экзотики», «Управляемый FOREX», «Компьютерная торговля»).

Вне зависимости от того, насколько успешным трейдером вы стали, всегда найдется, что улучшить! Разнообразие технических приемов, используемых трейдерами, вошло в легенду. Здесь я надеюсь привлечь ваш интерес к тем нескольким приемам, которые я считаю ценными, а также к тем, которые успешно используются моими учениками. Держайте и сами поищите что-нибудь новое.

Валютные опционы сейчас становятся серьезным соперником валютной торговли, наиболее популярного вида FOREX. Экзотичными называются валютные пары, в которых участвуют валюты небольших стран, таких как Турция или Польша. Они более рискованны, чем основные пары, такие как EURUSD, но могут быть весьма привлекательны для разумного участника.

Ознакомившись с FOREX, некоторые трейдеры осознают, что им нравится валютная торговля, однако недостает времени или желания заниматься ею самостоятельно. Им может понравиться идея привлечь для нее профессионального управляющего капиталом. Здесь есть целый ряд возможностей и, как и при самостоятельной торговле, правильный и неправильный подходы к такому виду торговли и участию в нем.

Компьютеры и торговля на FOREX неразделимы, как бекон и яичница, они являются естественной парой. Помимо размещения ордеров и слежения за рынками онлайн существует множество направлений компьютерной торговли. Некоторые трейдеры используют полностью автоматизированные стратегии, другие — разрабатывают собственные методы и инструменты, помогающие им в торговле. Если заглянуть в будущее, то прослеживается целый ряд направлений, о которых все участники FOREX должны иметь хотя бы общее представление.

Приложения. Здесь вы найдете справочную информацию, включая символы валют, сведения о времени и зонах торговли, ссылки на дополнительные ресурсы FOREX.

Завершается книга обширным словарем терминов.

Автор попытался сделать свою книгу всеобъемлющим введением в повседневные торговые операции, а также удобным справочным руководством для компьютерного их проведения. Но только вы, дорогой читатель, сможете оценить, насколько я преуспел в осуществлении своего замысла.

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ!

По мере чтения вы будете встречать абзацы, набранные полужирным шрифтом и начинающиеся со слов «Обратите внимание!». Это сделано с целью проверить результаты вашей работы и зафиксировать, насколько вы уже овладели мастерством торговли на FOREX.

По ходу наложения материала в абзацах, озаглавленных «На заметку», выделяются ключевые идеи и дается полезная дополнительная информация.

ВЕБ-САЙТ

Это издание связано со специальным разделом «Первые шаги» (Getting Started), находящемся на веб-сайте автора www.goodmanworks.com.

Там же в разделе «Документы» (Documents) вы сможете найти в скачиваемом формате многие таблицы и табличные формы, представленные в книге. Вы можете переделывать их под свои собственные нужды и затем либо распечатывать их, либо работать с ними, используя программы MS Word и MS Excel.

Все графики, включенные в книгу, также можно найти в подразделе Documents раздела Getting Started. Они выложены в формате .jpg, и вы можете манипулировать ими и изучать их очень подробно.

Раздел «Что нового» (What's New) сообщает читателям о самых последних изменениях рыночного ландшафта FOREX. Влаг Getting Started содержит дополнительные идеи для изучения, предлагаемые автором, и неофициальный форум участников.

Я всегда рад сообщениям от читателей, их комментариям, предложениям или конструктивной критике. Если что-то непонятно или вы хотите узнать о чем-то больше, не стесняйтесь и пишите мне по электронной почте. Если я занят, то может потребоваться несколько дней, прежде чем смогу ответить, но вы обязательно получите мое письмо.

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Ни издатель, ни автор не несут никакой ответственности за любые финансовые убытки, возникшие в результате торговли валютами. FOREX является предпринятием, где в высшей степени актуален древний девиз: «Да будет бдительен покупатель!».

Майкл Дрэйв Арчер
Стамбул-Спринг, шт. Колорадо
30 января 2012 г.

ЧАСТЬ I

РЫНКИ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТ

МИР FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ. ЧТО ТАКОЕ FOREX?

Обратите внимание! Прежде чем вы попытаетесь работать с демонстрационным счетом, вам необходимо узнать самую общую информацию о рынках FOREX. Часть I посвящена достижению этой цели — здесь я излагаю их историю, терминологию и правила.

Торговля иностранными валютами (*foreign exchange*) представляет собой одновременную покупку одной валюты и продажу другой. Валюты торгуются через брокера или дилера, а сам процесс осуществляется в валютных парах, например европейский евро и доллар США (EUR/USD) или британский фунт и японская иена (GBP/JPY). Если вы покупаете GBP/JPY, значит, у вас длинная позиция по GBP и короткая по JPY; если вы продаете GBP/JPY, значит, у вас короткая позиция по GBP и длинная по JPY. Счет обычно финансируется в валюте страны вашего проживания. Некоторые FOREX-брокеры предлагают возможность его финансирования неместной валютой.

Важно понимать, что сделка FOREX является, по существу, спредом между двумя валютами. Вы не можете просто купить USD или продать JPY — покупка или продажа должна быть связана с другой валютой. Это один из двух самых базовых фактов, которые нужно помнить, погружаясь в мир торговли иностранными валютами.

Рынок иностранных валют (FOREIGN EXCHANGE, FOREX) является крупнейшим финансовым рынком мира с ежедневным оборотом в 54 трлн. Это более чем втрое превышает суммарный оборот фондовых и фьючерсных рынков вместе взятых и почти вдвое больше, чем пять лет назад.

В отличие от других финансовых рынков спотовый рынок FOREX не имеет ни физического местонахождения, ни центральной биржи. Он работает через электронную сеть, включающую банки, корпорации и частных лиц, торгующих одну валюту против другой. Отсутствие физической биржи позволяет рынку FOREX работать круглосуточно, охватывая все часовые пояса, расположенные между главными финансовыми центрами. Этот факт — отсутствие централизованной биржи — является вторым важным фактом, влияющим на все аспекты, связанные с FOREX.

ЧТО ТАКОЕ СПОТОВЫЙ РЫНОК?

Спотовый рынок представляет собой любой рынок, на котором сделки совершаются по текущей цене финансового инструмента. Фьючерсные рынки, такие как Чикагская торговая биржа (Chicago Board of Trade), предлагают контракты на товары с возможной датой поставки через несколько месяцев. Расчеты по валютным сделкам на FOREX обычно происходят в течение двух рабочих дней. Бывают на FOREX также фьючерсы и форварды, но подавляющее большинство трейдеров используют спотовый рынок. Благодаря способности автоматически переходить от одной торговой сессии к следующей трейдеры спотового FOREX могут держать позицию так долго, как они хотят.

В дополнение к спотовому, форвардному и фьючерсному рынку на розничном уровне получила большую популярность торговля опционами на FOREX. Вы можете также участвовать в спотовом рынке, играя на спредах. Все эти методы имеют свои достоинства и недостатки, о которых я рассказываю в главе 3 «Пять рынков FOREX».

КАКИЕ ВАЛЮТЫ ТОРГУЮТСЯ?

В теории любая валюта, выпускаемая существующим государством, может торговаться относительно любой другой валюты. На практике же на рынке доминирует объем торгов основными валютами (см. табл. 1.1).

Таблица 1.1

Основные валюты FOREX

Символ	Страна	Валюта
USD	США	Доллар
EUR	Члены еврозоны	Евро
JPY	Япония	Йена
GBP	Великобритания	Фунт
CHF	Швейцария	Франк
CAD	Канада	Доллар
AUD	Австралия	Доллар

Если расположить их в порядке уменьшения объема торгов (в скобках указаны символы), то это доллар США (USD), евродоллар (EUR), японская йена (JPY), британский фунт стерлингов (GBP), швейцарский франк (CHF), канадский доллар (CAD) и австралийский доллар (AUD). Все остальные валюты называются второстепенными, а происходящие из небольших стран — экзотическими. Новозеландский доллар (NZD) ча-

сто включается в число основных валют. Китайский юань является единственной валютой крупной экономической державы, не представленной сегодня на межбанковском рынке. Китайцы извлекают из этого для себя большую выгоду, но у всякого валютца есть иль и янь...

Эти семь валют составляют 21 возможную пару (6 + 5 + 4 + 3 + 2 + 1). Если к ним добавить новозеландский доллар (NZD), то общее количество пар составит 28.

Символы валют FOREX почти всегда состоит из трех букв, из которых две первые означает название страны, а третья указывает на название валюты этой страны. (CHF в аббревиатуре швейцарского франка является сокращением слов Confederation Helvetica, т.е. Швейцарская конфедерация.)

Повторим: сделка на FOREX всегда осуществляется между двумя валютами. Это нередко запутывает начинающих трейдеров, которые раньше торговали на фондовых или фьючерсных рынках, где каждая сделка депонировалась в долларах. Цена пары представляет собой соотношение между стоимостями составляющих ее валют. Пары, кроссы, осомыя, второстепенные и экзотические — все это термины, которыми обозначаются разные сочетания валют. Я расскажу об этих терминах в главе 5 «Язык FOREX». Им также даются определения в Словаре.

КТО ТОРГУЕТ ИНОСТРАННЫМИ ВАЛЮТАМИ?

Валютами торгуют две основные группы. Меньшая процентная доля дневного объема приходится на компании и правительства, которые покупают и продают товары и услуги за рубежом, а затем в процессе ведения дел должны конвертировать в собственную валюту прибыли или защитить издержки, полученные в иностранной валюте. Это делается главным образом путем хеджирования. Большую процентную долю в настоящее время составляют инвесторы, торгующие ради прибыли или спекуляции. Спекулянты могут быть крупными банками, торгующими по 10 млн валютных единиц и более, или операторами-индивидуалами, торгующими по 10 000 единиц и более. Розничный FOREX, хотя он и вырос очень сильно за последние 10 лет, по-прежнему представляет небольшую процентную долю от общего дневного объема, однако его величина и значение быстро растут.

Сегодня импортеры и экспортеры, управляющие международными портфелями, многонациональные корпорации, высококачественные трейдеры, спекулянты, дейтрейдеры, долгосрочные инвесторы и хедж-фонды используют рынок FOREX, чтобы платить за товары и услуги, осуществлять сделки с финансовыми активами, уменьшать риск колебания курсов

сов валют, хеджируя свое присутствие на других рынках, или для того, чтобы просто попытаться заработать на движении цены.

Производитель неких товаров в Великобритании по определению занимает длинную позицию по британскому фунту (GBP). Если он подписывает долгосрочный контракт о продажах с компанией, находящейся в Соединенных Штатах, ему придется покупать некоторое количество USD и продавать на такую же сумму GBP, чтобы хеджировать свою маржу в случае падения курса GBP.

Спекулянт торгует, чтобы получить прибыль, покупая одну валюту и одновременно продавая другую. Хеджер торгует, чтобы защитить свою маржу, например в международной транзакции, от неблагоприятных колебаний курсов валют. Хеджер проявляет естественную заинтересованность в той или иной стороне рынка. У спекулянта такой заинтересованности нет. Спекуляция — это вовсе не ругательное слово. Спекулянт увеличивает ликвидность рынка, облегчая всем ведение дел. Спекулянты также амортизируют риск, существующий на рынке, и помогают устанавливать эффективные цены. Спекуляция отличается от азартной игры, где игрок создает риск для того, чтобы пойти на него.

Спекулянты могут торговать на разных уровнях цены и времени. Спекулятивная активность располагается в диапазоне от высокочастотных (high frequency, HF) и сверхвысокочастотных (ultra-high frequency, UHF) сделок, которые могут длиться всего несколько секунд, до позиционной торговли, где сделки длятся несколько недель или даже месяцев. Большинство спекулянтов, работающих на розничном уровне, действуют где-то посередине между этими двумя крайностями.

Различным называют индивидуального трейдера, использующего одного из множества онлайн-валютных брокеров-дилеров для работы на рынках FOREX. На одном конце спектра находится мелкие трейдеры, тратящие время от времени в основном для развлечения и использующие мини-лоты в 10 000 единиц. На другом конце — крупные профессиональные трейдеры, торгующие банковскими лотами по 250 000 единиц.

Исполнителями называют больших мальчиков и девочек, торгующих в банках и хедж-фондах лотами по 10 млн единиц и более. До какой степени именно они обеспечивают ликвидность, позволяющую вам и мне участвовать в рынке на розничном уровне.

КАК ОПРЕДЕЛЯЮТСЯ ЦЕНЫ ВАЛЮТ?

На цены валют влияет огромное количество постоянно меняющихся экономических и политических условий, но, вероятно, самыми важными являются процентные ставки, государственные интервенции, экономи-

ческие условия, международная торговля, инфляция или дефляция, политическая стабильность и, в некоторых случаях, вооруженный конфликт. Правительства иногда реально участвуют в работе валютного рынка — выбрасывая на рынок свою национальную валюту в попытке понизить ее курс или, наоборот, покупая ее с целью курс повысить. Процесс этот известен как интервенция центрального банка и может привести к значительному, хотя нередко и краткосрочному, движению соответствующей валюты. Возьмите для примера на график USD/CHF, показанный на рис. 1.1. Менее чем за один час цена взлетела на 500 пипсов.

Шестого сентября 2011 г. USD подорожал более чем на 500 пипсов всего за один час. Это означает для пары USD/CHF движение в \$5000 при стандартной сделке с размером лота 100 000 единиц.

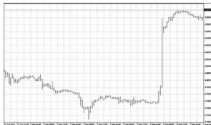


Рис. 1.1. Интервенция Национального банка Швейцарии на рынке CHF
Источники: AIC Brokers (www.aicbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

Любой из вышеперечисленных факторов, а также крупные рыночные ордера могут вызвать высокую волатильность валютных цен. Отчеты о неожиданных изменениях таких факторов, как безработица, способны на короткое время резко бросить цены валют вверх или вниз. Фактически есть особая порода трейдеров — трейдеры на новостях, которые пытаются делать деньги на таких неожиданных событиях. Технические факторы, например хорошо известные фигуры графиков, могут также влиять на цены валют в течение коротких периодов. Однако размер и объем рынков FOREX делают невозможным для любого лица или фактора вести рынок в течение сколь-нибудь продолжительного времени.

Психология толпы и ожидания также являются частью уравнения, определяющего цену одной валюты относительно другой. Как и на всех других финансовых рынках, восприятие способно стать реальностью в любой момент. Фактор, привлекавший внимание трейдеров в течение нескольких недель, может внезапно уйти в тень перед другим фактором, привлекающим внимание. Между всеми этими факторами возникает огромное количество корреляций, причем все они почти наверняка нелюбимы по своей природе. Это означает, что они постоянно меняются и перегруппировываются между собой, иногда таким образом, что их просто невозможно рассчитать или предсказать. Только что были на виду, а вот уже исчезли. Если вы сосредоточите внимание на одном или нескольких из них, то другие могут измениться незаметно для вас. Немного на ум приходит квантовая теория.

На заметку: деньги в конечном счете направляются туда, где они приносят наибольшую прибыль при наименьшем риске; это справедливо и для валют. По мере того как уравнение меняется, денежный поток движется назад и вперед, заставляя цены расти или падать. Это также объясняет то, почему валюты движутся в диапазонах, — хотя и весьма широких, — а не в трендах. Если страна не становится банкротом, то ее валюта всегда имеет некую ценность по соотношению риска и вознаграждения в сравнении с другими валютами и в какой-то момент оказывается либо переоцененной, либо недооцененной.

КОГДА ТОРГУЮТ ВАЛЮТАМИ?

Глобальный рынок FOREX торгуется 24 часа в день, за исключением выходных. Неделя начинается в 17.00 по стандартному североамериканскому восточному времени в воскресенье в Азии и заканчивается в 15.00 по стандартному североамериканскому восточному времени в пятницу в Нью-Йорке.

Торговый день начинается в Азии (азиатская сессия), перемещается в Европу (европейская сессия) и заканчивается в Северной Америке (североамериканская сессия).

В качестве трейдера вы можете участвовать в работе рынка в любое время и так долго, как захотите. Большинство трейдеров, торгующих неполный день, стараются устанавливать для себя также рамки торговой сессии, чтобы это соответствовало их распорядку дня. Другое, подобно автору этой книги, старается следить за рынком более-менее постоянно. Возможность в любое время выходить на рынок и уходить с него по собственному желанию является очень удобной и привлекательной для трейдера, торгующего неполный день.

КАК ЗАРАБАТЫВАЮТ НА РЫНКЕ FOREX?

В следующем разделе я перечислю большинство причин, по которым люди торгуют валютами. Но самой распространенной причиной является потенциальная возможность сделать большие деньги, используя небольшой капитал. Обратите внимание: я сказал «потенциальная» — ведь здесь присутствует настоящий риск.

Вот упрощенный пример.

Предположим, я покупаю (открываю длинную позицию) 10 000 EURUSD по 1,3550. Если я американский трейдер, то брокер потребует от меня выставить на моем счете в качестве маржи 2% от стоимости сделки. В некоторых других странах от вас могут потребовать всего 0,25%. Если я уже профинансировала свой счет, то эта сумма будет просто зарезервирована для данной сделки — и ее нельзя будет использовать в качестве маржи для другой сделки в то же время. Моя маржа в приведенном примере составит \$200, т.е. 2% от 10 000.

В течение следующих нескольких дней цена EURUSD повышается до 1,3650, в чем нет ничего необычного. Я решаю ликвидировать свою позицию, поскольку сделал 100 пипсов. Для минимума в 10 000 валютных единиц каждый пипс, т.е. минимальное изменение цены, весит \$1. Таким образом, я заработал \$100.

Долларов, конечно, немного. Но если учесть, что для этого использовалась маржа в размере \$200, то получается, что за несколько дней я заработал 50% прибыли.

Леверидж, или способность контролировать большую инвестицию с помощью небольшой маржи, может быть очень мощным инструментом. Но, как и мощный спортивный автомобиль, он может оказаться очень опасным, если вы не научитесь правильно управлять им или просто проявите небрежность.

ЗАЧЕМ ТОРГОВАТЬ ИНОСТРАННЫМИ ВАЛЮТАМИ?

На сегодняшнем рынке доллар постоянно колеблется относительно других валют мира. Несколько факторов, такие как стагнация глобальных фондовых рынков и снижение мировых процентных ставок, заставляют инвесторов искать новые возможности. Глобальное увеличение объемов торговли и иностранных инвестиций привело к переплетению экономики многих стран. Эта взаимосвязь и, как следствие, колебание курсов валют создали огромный международный рынок — FOREX. Таким образом, многие инвесторы получили новые волнующие возможности получения прибыли. Рынок FOREX предлагает уникальный потенциал прибыльной

торговли в любых рыночных условиях и на любой стадии экономического цикла. Эти факторы означают следующие преимущества:

- **отсутствие комиссионных.** Если вы торгуете с маркет-мейкером, то с вас не будут брать плату за проведение сделки, биржевые сборы, государственные сборы или плату за брокерские услуги;
- **отсутствие посредников.** Спотовая торговля валютами обходится без посредников и позволяет клиентам взаимодействовать напрямую с маркет-мейкером, отвечающим за преобразование данной валютной пары, если вы торгуете через электронную коммуникационную сеть (electronic communications network, ECN);
- **лоты разных размеров.** На фьючерсных рынках лот, или размер контракта, определяется биржами. Контракт стандартного размера у фьючерсов на серебро равен 5000 унций. Даже мини-контракт на серебро (1000 унций) стоит приблизительно \$30 000. Спотовый FOREX позволяет нам выбирать любой подходящий размер ставки. Наиболее распространенные размеры: 1000 единиц (микродо), 10 000 единиц (мини), 100 000 единиц (стандартный) и 250 000 единиц (банковский). Поэтому трейдеры могут эффективно участвовать в работе рынка, имея на счетах значительно меньше \$1000. Это также даст умным трейдерам солидный инструмент для управления капиталом, а начинающим участникам позволит наращивать размер позиции постепенно, по мере приобретения навыков и уверенности в себе. Некоторые розничные брокеры вообще не фиксируют размеры лотов; вы можете торговать у них двумя единицами или 12 445 единицами, хотя почти все придерживаются упомянутых здесь размеров;
- **низкие транзакционные издержки.** Стоимость розничной сделки (спред бид-аск — разница между ценой предложения и ценой спроса) при нормальных рыночных условиях обычно составляет менее 0,1%. Дилеры покрупнее могут пойти на спред даже в 0,05%. Цены для валют котироваются в пипсах. Сегодня в некоторые периоды для наиболее активно торгуемых пар может быть равен нулю, но, как правило, диапазон по основным валютам составляет 2–5 пипсов. Спреды в пипсах несколько отличаются у разных брокеров и во время разных торговых сессий. Пары с участием JPY обычно имеют наименьший спред во время азиатской сессии и наибольший — во время североамериканской сессии. Но эти различия у основных пар невелики — обычно 1–2 пипса;
- **высокая ликвидность.** При среднесуточном объеме торгов более \$4 трлн FOREX является самым ликвидным рынком в мире. Это означает, что трейдер может мгновенно выходить на рынок и уло-

дять с него в любое время почти в любых рыночных условиях. Должен отметить, что во время выхода в 2005 г. первого издания этой книги дневной объем был чуть меньше \$2 трлн;

- *котировки мгновенные сделки*, что является выгодным побочным продуктом высокой ликвидности. Ваш онлайн-ордер исполняется, едва вы успеваете нажать на своей торговой платформе клавишу «Купить» или «Продать»;
- *ажиотаж маржа, высокий леворадж*. Эти факторы, увеличивающие потенциал получения более высокой прибыли (и убытка), будут описаны позднее. В некоторых странах трейдерам предоставляется леворадж до 400%, хотя чаще всего бывает равен 50–100%. Леворадж 400:1 означает, что \$1 контролирует \$400 валюты. В Соединенных Штатах максимальный леворадж в настоящее время установлен на уровне 50:1 для основных и 10:1 для экзотических валют. Недавно леворадж был понижен по ряду причин, которые я опишу в главе 4 «Регулирование: прошлое, настоящее и будущее»;
- *круглосуточный рынок*. Трейдер может использовать любые прибыльные рыночные условия в любое время. Не нужно ждать, когда прозвучит гонг, обещающий открытие. Рынки закрыты с вечера пятницы до вечера воскресенья. Во время перехода рынков к азиатской сессии они обычно успокаиваются на период с 17:00 до 19:00 по стандартному североамериканскому восточному времени. Это может позволить тем, кто занят своей поставочной работой или семьей, все равно находить немного времени, чтобы учиться торговать или торговать реально. Автору очень нравится торговать поздно вечером, когда европейская сессия находится в самом разгаре, а дома у него так тихо, что даже мышь неслышно не проскочит;
- *отсутствие связи с фондовым рынком*. Торговля на рынке FOREX означает покупку или продажу одной валюты относительно другой. Таким образом, нет твердой корреляции между рынком иностранных валют и фондовым рынком, хотя оба они являются мерами экономической активности в той или иной степени и в течение ограниченного времени могут коррелировать в определенных аспектах. Бычий рынок или медвежий рынок для валюты определяется в свете прогноза ее относительной стоимости в сравнении с другими валютами. Если прогноз положительный, то мы имеем бычий рынок, на котором трейдер зарабатывает, покупая данную валюту с выгодой относительно других валют. И наоборот, если прогноз pessimистический, то мы имеем медвежий рынок для других валют и трейдеры могут зарабатывать, продавая данную валюту с выгодой относительно других валют. В любом случае у трейдера

всегда есть хорошая возможность для торговли. Из-за взаимосвязи валют они не могут сильно изменяться по отношению друг к другу в течение длительного периода времени. Поэтому валютные пары всегда, по существу, торгуются в больших диапазонах. Хотя довольно часто происходят сильные движения цены, но вероятность краха на валютном рынке значительно меньше, чем на фондовом, потому что в каждой паре измеряется относительная стоимость. Доллар США (USD) может испытывать серьезные проблемы, но в таком же положении может находиться и евро (EUR). Суть игры в соотношении между двумя валютами. Самыми торгуемыми валютами являются следующие четыре: доллар США (USD), евродоллар (EUR), японская иена (JPY) и британский фунт (GBP). Управляющие фондами начинают проявлять интерес к FOREX благодаря отсутствию у него корреляции с другими инвестиционными инструментами;

- **межбанковский рынок.** Становой хребет рынка FOREX состоит из глобальной сети дилеров. Это в основном крупные коммерческие банки, которые общаются и торгуют друг с другом и со своими клиентами через электронные сети или по телефону. Не существует организованных бирж, которые служили бы центральным местоположением для осуществления сделок подобно тому, как Нью-Йоркская фондовая биржа обслуживает фондовые рынки. Рынок FOREX работает подобно рынку NASDAQ в США, потому что его часто называют внебиржевым рынком (*over-the-counter, OTC*). Отсутствие централизованной биржи влияет на все аспекты валютной торговли;
- **никто не может манипулировать рынком FOREX,** потому что он настолько велик и включает так много участников, что никакой субъект, даже если это центральный банк, не в состоянии контролировать рыночную цену в течение длительного периода времени. Даже интервенция со стороны могущественных центральных банков становится все менее эффективными и все более краткосрочными. Поэтому центральные банки все менее и менее склонны вмешиваться с целью манипулировать рыночными ценами. (Вспомните, как нефтяные миллиардеры братья Хант попытались манипулировать рынком фьючерсов на серебро в конце 1970-х гг. Такое разрушительное вмешательство хотя теоретически и возможно, но значительно менее вероятно на рынках FOREX);
- **отсутствует инсайдерская торговля.** Из-за размера и децентрализованной природы рынка FOREX практически невозможны какие-либо неприятные последствия в результате торговли с использованной непубличной информацией. Возможности мошенничества, по крайней мере по отношению к системе в целом, значительно

меньше, чем на рынке любого другого финансового инструмента, поскольку межбанковский рынок предлагает значительную избыточность;

- **ограниченное регулирование.** Внешние государства на рынки FOREX через механизмы регулирования очень ограниченно своим обложением потому, что у последнего нет централизованного местоположения или биржи. Конечно, это палка о двух концах, но автор верит (хотя и признает: «Да будет покупатель осмотрителем»), что по большому счету чем меньше регулирования, тем лучше. Тем не менее большинство стран к регулированию прибегает, и к ним, похоже, готовятся присоединиться новые. Как бы то ни было, мошенничество всегда мошенничество, где бы оно ни происходило, и должно подвергаться уголовному преследованию во всех странах. Регулирующие органы, такие как Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) и Национальная фьючерсная ассоциация (National Futures Association, NFA), теперь приобретают пока еще, правда, ограниченный, но контроль над розничным бизнесом FOREX к большому неудовольствию многих спекулянтов, как крупных, так и малых;
- **онлайн-торговля.** Возможность торговать онлайн была стимулом для развития розничного FOREX в конце 1990-х гг. Сегодня вы можете выбирать из более чем 200 онлайн-ных FOREX-брокеров-дилеров. Хотя ни один из них не совершенен, зато трейдер имеет в своем распоряжении огромное множество вариантов выбора;
- **таймфреймы.** Графики, показывающие цены валют в реальном времени, обычно изображаются в виде баров за определенный фиксированный период. Вертикальные концы бара являются максимумом и минимумом данного периода. Краткосрочные трейдеры могут использовать графики с 5-минутными барами, а позиционные (долгосрочные) трейдеры — 4-часовые или 1-дневные графики. Соединение этой возможности со способностью торговать в любое время и так долго и в таком размере, насколько захотит желающий, делает FOREX вселенной, подходящей почти для всех, кто стремится присоединиться к глобальной экономике и финансовой системе;
- **волатильность.** Цены валютных пар активно изменяются — по частоте, скорости и продолжительности. Это не следует путать с ликвидностью, которая определяется объемом транзакций в течение конкретного времени. Чем подвижнее цена инвестиционного инструмента, тем больше потенциал прибыли — и убытка. Большинство инвесторов, когда думают о прибыльных возможностях, имеют в виду длинные непрерывные тренды. Хотя таковые случа-

ются и на FOREX, однако в действительности значительно больше можно заработать во время валютной торговли или на боковых рынках, которые доминируют на протяжении примерно 70% времени рыночной активности;

- продукты и услуги третьих лиц. Огромная популярность розничного FOREX породила процветающую индустрию продуктов и услуг, предлагаемых FOREX трейдерам.

КАКИЕ ИНСТРУМЕНТЫ НЕОБХОДИМЫ ДЛЯ ТОРГОВЛИ ВАЛЮТАМИ?

Компьютер с надежным высокоскоростным доступом в Интернет, небольшая сумма денег и информация, изложенная в этой книге, — вот все, что необходимо для того, чтобы начать торговать валютами. Это профессиональные инструменты для розничного FOREX. Терпение также может быть полезным, хотя его развитию поданный мир валютной торговли не очень-то способствует.

Вам не нужно тратить деньги на упражнения — все брокеры розничного FOREX предлагают бесплатный демонстрационный счет. Более того, я советую вам открыть по крайней мере один демонстрационный счет в самом начале чтения этой книги и использовать его как учебный инструмент, перед тем как выводить на рынок реальные средства.

ВО ЧТО ОБХОДИТСЯ ТОРГОВЛЯ ВАЛЮТАМИ?

Счет для валютной торговли онлайн (микросчет) можно открыть в размере всего \$1! Мини-счета начинаются с \$400. Не смейтесь: микро- и мини-счета — неплохой способ научиться плавать, не заходя в воду. В отличие от фьючерсов, где размер контракта устанавливается барками, на FOREX вы сами выбираете, какое количество той или иной валюты желаете купить или продать. Потому вполне разумным будет аванс в \$3000 при условии, что трейдер открывает сделки соответствующего размера. Мини-счета FOREX, кроме того, не страдают от неликвидности, характерной для многих фьючерсных мини-контрактов, поскольку все, по существу, прямо или косвенно кормится из одного и того же межбанковского валютного пула.

Определение размера позиции относительно вашего капитала является неотъемлемым учебным инструментом FOREX. Об этом мы подробно поговорим в главе 21 «Программа канализации из 30 сделок».

Брокеры, работающие как маркет-мейкеры, покрывают свои издержки и получают прибыль, невозможно набрасывая на спред между ценой

предложения и ценой спроса. ECN-брокеры берут фиксированную ставку за торгуемый лот и не делают наценки на спред. Например, если вы покупаете 100 000 EURUSD и спред составляет 2 пинса, то платите \$20. Ставки ECN-брокеров варьируются от \$3 до \$10 за лот в 100 000 единиц. Если же торгуете лотами большего размера или торгуете часто, то у вас будет возможность договориться о снижении идержек. Наиболее квалифицированные трейдеры предпочитают пользоваться ECN. Но если вы торгуете на очень краткосрочном уровне, то можно предпочесть видоизмененного маркет-мейкера, чтобы избежать платежа за лот.

Точная стоимость пинса меняется в зависимости от отношения между конкретными валютами, составляющими пару. Но \$0,1/1000, \$1/10 000, \$10/100 000 и \$25/250 000 являются вполне приемлемыми округленными числами, которые можно использовать для проведения быстрых расчетов в большинстве случаев.

FOREX И АКЦИИ

Исторически рынок акций считался, по крайней мере большинством публики, достойным инвестиционным инструментом. В течение последних 10 лет ценные бумаги стали приобретать более спекулятивный характер. Возможно, это произошло вследствие общего падения фондового рынка, когда многие выпуски ценных бумаг переживали крайнюю волатильность из-за «иррационального расцвета» товарного рынка. Подразумеваемая прибыль, связанная с инвестицией, перестала существовать. Многие трейдеры в конце 1990-х гг. заболели лихорадкой дейтрейдинга, но лишь открыли для себя, что с точки зрения леввериджа требуется немалый капитал для того, чтобы торговать внутри дня, а вот прибыль — хотя потенциально она и выше, чем при долгосрочном инвестировании, — оказывается, мягко говоря, не такой уж и большой.

После начала лихорадки дейтрейдинга многие трейдеры переключились на фондовые индексы фьючерсовых рынков, где они обнаружили, что могут получить большой левверидж на свой капитал. При этом капитал не связывается и на нем можно зарабатывать проценты или делать деньги в другом месте. Как и фьючерсовые рынки, торговля наличной валютой является превосходным инструментом для дейтрейдера на паттернах, стремительно используется для торговли заемный капитал, т. е. левверидж. Торговля наличной валютой расширяет возможности и сопряжена с большой волатильностью, а также с более сильными трендами, чем те, которые сейчас существуют у фьючерсов на фондовые индексы. Былые дейтрейдеры ценными бумагами обрели на рынке FOREX уютное пристанище.

На Нью-Йоркской фондовой бирже котируются приблизительно 4000 акций, еще 2800 — на NASDAQ. И какими из них торговать? А вот торговля всего семью основными валютными парами с участием USD вместо 6800 акций значительно упрощает дело для FOREX-трейдера. Меньше решений, меньше головной боли. Трейдер может специализироваться на четырех или пяти валютных парах, и перед ним раскрывается море глобальных возможностей.

FOREX И ФЬЮЧЕРСЫ

Фьючерсный контракт именно и есть контракт — юридически обязывающее соглашение поставить или принять поставку определенного товара определенной категории и качества в некоем будущем месяце. FOREX, однако, представляет собой спотовый рынок (рынок наличной валюты), на котором сделки редко даются больше двух дней. Многие FOREX-брокеры разрешают своим инвесторам переносить открытые позиции по прошествии двух дней. Есть также фьючерсные и форвардные контракты FOREX, но почти вся торговля осуществляется на спотовом рынке при поддержке переносов.

В дополнение к ранее перечисленным преимуществам сделки на FOREX почти всегда исполняются во время и по цене, запрошенными спекулянтами. Былует множество ужасных историй о фьючерсных трейдерах, которые застревают в открытой позиции даже после отправки ордера на ликвидацию. Высокая ликвидность рынка иностранных валют (примерно в три раза превышающего по объему торгов все фьючерсные рынки вместе взятые) обеспечивает быстрое исполнение всех ордеров (на открытие и закрытие, лимитного и т. д.) по желаемой цене и в желаемое время.

Однако здесь следует предупредить о так называемой перекопировке, или вмешательстве дилера, о чем я поговорю позднее.

Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) разрешает фьючерсным биржам устанавливать на контракты дневные лимиты, которые значительно ограничивают способность входа на рынок и выхода с рынка по выбранному цене и времени. Таких ограничений на рынке FOREX нет. Когда валютные рынки узнают какую-то неожиданную новость, то соответствующие пары могут двигаться на любое расстояние, необходимое для восстановления равновесия между покупателями и продавцами.

Фондовые и фьючерсные трейдеры привыкли сравнивать доллары США с чем-то еще, например с ценой акции или пшеницы. Это все равно что сравнивать яблоки с апельсинами. В валютной торговле, однако, мы всегда сравниваем одну валюту с другой — скажем, яблоки сорта «грейн

свят-с-аблоками сорта «макинтош», если вам угодно. Это изменение парадигмы может потребовать некоторого времени для привыкания. Но я приведу множество примеров, которые помогут спланировать такой переход.

Автор в течение многих лет торговал товарными фьючерсами и был зарегистрированным консультантом по торговле ими, но нашел валютную торговлю значительно более подходящей для себя по множеству уже перечисленных выше причин.

Я должен повторить: со спекуляцией всегда сопряжен некоторый риск вне зависимости от того, какие финансовые инструменты торгуются и где они торгуются — на регулируемом или нерегулируемом рынке. Лeveridge — это дверь, которая может открываться в обе стороны.

И фондовые, и фьючерсовые трейдеры соответствующим образом приспособились к валютной торговле: для акций и фьючерсов инвестиционный инструмент деноминируется в долларах или местной валюте, а на FOREX базовым инструментом является пара, т.е. отношение стоимости одной валюты к другой.

РЕЗЮМЕ

FOREX означает «торговлю иностранными валютами» (FOREign EXchange). Рынок FOREX (FX) представляет собой финансовый рынок с оборотом более \$4 трлн в день. На таком фоне мелькает все остальное, включая акции и фьючерсы. Поскольку никакой централизованной биржи или расчетной палаты для валютной торговли не существует, то рынок FOREX в настоящее время регулируется менее, чем другие финансовые рынки.

Необходимо помнить о двух важных вещах: 1) FOREX не имеет центральной расчетной палаты; 2) валютная сделка представляет собой спред между двумя валютами.

Существует множество разнообразных причин, которые заставляют задуматься о торговле на FOREX, включая высокий leverage и возможные затраты. Возможность выбрать себе время для торговли, размер лота и таймфрейм делает FOREX открытым для всех. Доступ на рынок FOREX через Интернет значительно повысил интерес к нему со стороны мелких трейдеров, ведь для них эта огромная площадка была ранее недоступна. Для выхода на нее вам потребуется лишь эта книга, общий обзор ландшафта FX, компьютер с выходом в Интернет и небольшой аванс.

КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ВАЛЮТНОЙ ТОРГОВЛИ

ВСТУПЛЕНИЕ

Этот материал может показаться не совсем уместным для повседневной валютной торговли, но даже малейшее расширение кругозора добавляет трейдеру основательности и глубины восприятия. «Тот, кто знает только свое поколение, всегда останется ребенком», — сказал однажды Джордж Нордман.

В ДРЕВНИЕ ВРЕМЕНА

Торговлю иностранными валютами можно встретить на самых ранних стадиях истории, начиная, пожалуй, с появления монет в Древнем Египте и использовании бумажных денег вавилонянами. Несомненно, в библейские времена Ближний Восток имел зачаточную международную валютную систему, в которой всеобщее признание получали римские монеты — золотой ауреус, а затем серебряный денарий. Обе эти монеты были в широком обращении у менял того времени. В Библии Иисус набрасывается на менял. Надеюсь, что его гнев был направлен на скверные обменные курсы, а не на саму профессию!

В Средние века обмен валют стал функцией международной банковской системы, сопровождалась увеличением использования переводных векселей известными торговцами и международными долговых обязательствах при подписании ведущими европейскими державами договоров о завершении войн. К концу эпохи Возрождения торговля деньгами и валютами стала источником жизнедеятельности большинства цивилизованных стран. В XVIII в. банкир Мейер Ротшильд сказал: «Дайте мне власть над деньгами страны, и мне будет все равно, кто устанавливает там законы».

ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ, 1816–1933

Золотой стандарт был фиксированным товарным стандартом: страны-участницы привязывали находящиеся в обращении валюты к некоему физическому весу в золоте, сделав их напрямую обмениваемыми на этот драгоценный металл. В 1816 г., например, фунт стерлингов был определен в размере 123,27 грама золота и стал основной резервной валютой и главным компонентом международного рынка капитала в то время. Это привело к появлению выражения «не хуже золота», которое применялось к стерлингу — Банк Англии в то время приобрел стабильность и преемник как наиболее авторитетное кредитно-денежное учреждение.

Что касается других основных валют, то доллар США присоединился к золотому стандарту в конце 1879 г., а впоследствии стал носителем стандарта, вытеснив британский фунт, когда Великобритания и другие европейские страны вышли из системы после начала Первой мировой войны в 1914 г. В конечном счете, однако, усиление международной депрессии привело к отказу даже от доллара в качестве золотого стандарта в 1933 г. — наступил период крушения международной торговли и финансовых потоков накануне Второй мировой войны.

ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА

Инвестору необходимо приобрести самые общие знания о Федеральной резервной системе (Federal Reserve System, the Fed). Она была создана конгрессом США в 1913 г. До этого у американского правительства не было никакой официальной организации для изучения и осуществления кредитно-денежной политики. Рынки в то время были очень нестабильны, и публика не испытывала особого доверия к банковской системе. Fed является независимым юридическим лицом, но подпадает надзору со стороны конгресса. Это означает, что ее решения не должны ратифицироваться президентом или кем-нибудь еще в правительстве, но конгресс периодически проверяет деятельность Fed.

Fed возглавляется управляющим учреждением, расположенным в Вашингтоне, — Советом управляющих Федеральной резервной системы. Совет состоит из семи лиц, назначаемых президентом США, — каждое из них служит 14 лет. Все члены подлежат обязательному утверждению сенатом США и могут быть назначены повторно. Совет возглавляет председатель и вице-председатель, которые назначаются президентом и утверждаются сенатом на четырехлетний срок. В настоящее время председателем является Бен Бернанке, принесший присягу 1 февраля 2006 г., его срок на посту председателя истекает в 2014 г.

Также действуют 12 региональных федеральных резервных банков, расположенных в крупнейших городах страны и работающих под надзором Совета управляющих. Резервные банки играют роль оперативных отделений центрального банка и выполняют большую часть работы Fed. Банки получают прибыль из следующих главных источников:

- 1) услуги, оказываемые банками;
- 2) доля в прибылях от государственных ценных бумаг;
- 3) доход от владения иностранными валютами;
- 4) доля от осуд, выдаваемых депозитарным учреждениям.

Доход, получаемый из этих источников, используется для финансирования повседневной деятельности, включая сбор информации и экономические исследования. Любой избыточный доход направляется в министерство финансов США.

Система также включает Федеральный комитет по открытому рынку (Federal Open Market Committee, FOMC). Это подразделение Федеральной резервной системы, занимающееся выработкой политики. Традиционно председатель Совета управляющих также выбирается председателем FOMC. Правами голоса в FOMC обладают семь членов Совета управляющих, президент Федерального резервного банка Нью-Йорка и президенты четырех других резервных банков, которые сменяют поочередно друг друга по прошествии года. Все президенты резервных банков участвуют в обсуждении политики FOMC вне зависимости от того, имеют они право голоса или нет. FOMC принимает важные решения по процентным ставкам и другим вопросам кредитно-денежной политики. Поэтому он привлекает такое большое внимание со стороны средств информации.

Главной обязанностью Fed является «содействие устойчивому росту, высокой занятости, стабильности цен с целью сохранения покупательной способности доллара и умеренных долгосрочных процентных ставок».

Иными словами, Fed должна поддерживать солидную банковскую систему и здоровую экономику. Выполняя эту задачу, Fed играет роль банка банков, банка правительства, регулятора финансовых учреждений и управляющего капиталом страны.

Fed также выпускает все монеты и бумажные деньги. Фактически производит наличные деньги министерство финансов США, но Федеральный резервный банк затем распределяет их между финансовыми учреждениями. Кроме того, к обязанностям ФРС относится проверка износа банкнотов и изъятие поврежденных денег из обращения.

Совет Федеральной резервной системы (Federal Reserve Board, FRB) осуществляет регулирующую и надзорную функции в отношении банков, включая мониторинг банков, входящих в систему, международные банковские услуги в Соединенных Штатах, зарубежную деятельность

банков-членов и деятельность иностранных банков в США. Fed также направляет деятельность банков в общественных интересах, помогая разрабатывать федеральные законы, регулирующие потребительский кредит. Примерами этого могут служить Закон о достоверности в кредитовании (Truth in Lending Act), Закон о равных правах на получение кредита (Equal Credit Opportunity Act), Закон о раскрытии информации о жилищной ипотеке (Home Mortgage Disclosure Act) и Закон о достоверности информации в сфере сбережений (Truth in Savings Act). Короче говоря, Fed выступает в роли полицейского по отношению к деятельности банков в Соединенных Штатах и за рубежом.

FRB также устанавливает требования к марже для инвесторов в ценные бумаги. Это ограничивает сумму, которую вы можете занять для покупки ценных бумаг. В настоящее время это требование установлено на уровне 50%, т.е., имея \$500, вы можете покупать ценные бумаги общей стоимостью до \$1000.

Большинство людей принимают решения Fed без возражений, хотя очень немногие понимают даже самые основы ее деятельности. Автомобильный магнат Генри Форд однажды сказал: «Если бы публика осознала, что творит Федеральная резервная система, то революция произошла бы прежде, чем завтра взойдет солнце».

Многие из тех, кто знает об этих фактах, пришли к выводу, что экономике было бы лучше без Fed. Пусть бы рынок сам определял соотношение расходов и сбережений, говорит они. Fed в конечном счете занимается перераспределением богатства, увеличивая денежную массу и сужая ее по дешевке банкам, которые, в свою очередь, тоже сужают эти деньги людям, создавшим материальные ценности изначально. По существу, банк может получить деньги под 2%, которые потом обойдутся конечному пользователю под 29% по его кредитной карте. Критики утверждают, что Федеральная резервная система не является ни федеральной, ни резервной, ни системой.

КОМИССИЯ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ, 1933–1934

Когда в октябре 1929 г. произошел крах фондового рынка, бесчисленное множество инвесторов потеряли свое состояние. Банки во время краха тоже потеряли огромные суммы, потому что сильно вложились в рынок. Владелики же испугались, что им не выплатят деньги, наводившиеся на депозитах, и ринулись снимать вклады, тем самым вызвав банкротство многих банков.

Из-за краха и последовавшей депрессии вера публики в рынки рухнула. Словилось общее мнение: для того чтобы экономика могла возродиться, необходимо восстановить общественное доверие к рынкам капитала. Конгресс провел слушания, чтобы разобраться в этих проблемах и найти их решения.

Основываясь на выводах слушаний, конгресс принял Закон о ценных бумагах 1933 г. (Securities Act of 1933) и Закон о ценных бумагах и биржах 1934 г. (Securities Exchange Act of 1934). Эти законы должны были восстановить доверие инвесторов к рынкам капитала за счет обеспечения их лучшей структурой и надзора со стороны правительства. Главной целью становилась реализация двух следующих разумных идей:

Компании, публично предлагающие ценные бумаги для инвестирования, должны сообщать общественности достоверные сведения о своих предприятиях, о ценных бумагах, которые они продают, и о рисках, связанных с инвестированием.

Лица, торгующие ценными бумагами — брокеры, дилеры и биржевики, — должны относиться к инвесторам справедливо и честно, ставя их интересы на первое место.

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ СИСТЕМА, 1944–1973

После окончания Второй мировой войны экономика Великобритании оказалась в руинах, поскольку ее инфраструктура подверглась бомбардировкам. Вера страны в собственную валюту была очень слабой. И наоборот, Соединенные Штаты благодаря своей географической изоляции почти не пострадали от войны. Их промышленная мощь была готова к переориентации на гражданские нужды. Это привело к возвышению доллара и превращению его в главную резервную валюту и основу международных финансовых рынков.

Бреттон-Вудская система появилась в июле 1944 г., когда по приглашению США представители 45 стран собрались на конференцию с целью сформулировать новый международный финансовый порядок — для обеспечения процветания в послевоенный период и предотвращения повторения глобальной депрессии 1930-х гг. Свое название Бреттон-Вудская система получила по имени курортного отеля в штате Нью-Гемпшир. Она оформила роль доллара США как новой глобальной резервной валюты, причем его стоимость была зафиксирована в золоте. Соединенные Штаты взяли на себя обязанность обеспечивать конвертируемость, а другие валюты были привязаны к доллару.

Ключевые характеристики нового порядка включали:

- фиксированные, но корректируемые валютные курсы;
- Международный валютный фонд;
- Всемирный банк.

КОНЕЦ БРЕТТОН-ВУДСКОЙ СИСТЕМЫ И ПОЯВЛЕНИЕ ПЛАВАЮЩИХ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

После почти трех десятилетий управления международной финансовой системой Бреттон-Вудские соглашения повторили судьбу многих устаревших исторических договоренностей, в данном случае — из-за растущего структурного дисбаланса между экономиками различных стран, что привело к росту валютности и спекуляции в годичном интервале с июня 1972-го по июнь 1973 г. В то время Великобритания, столкнувшись с проблемами дефицита, попробовала ввести плавающий курс фунта стерлингов. Затем, в феврале 1973 г., он был девальвирован еще больше, когда потерял 11% своей стоимости вместе со швейцарским франком и японской йеной. Это привело к введению плавающих курсов валют в у остальных стран Европейского экономического сообщества.

Кроме того, исторически важным стал в 1971 г. официальный отказ президента Никсона от золотого стандарта в Соединенных Штатах.

Бреттон-Вудские соглашения были подорваны падением доверия к способности доллара сохранить полную конвертируемость и нежеланием стран, имевших профицит торгового баланса, отрицательно влиявший на внешнюю торговлю, ревальнировать свои валюты. Несмотря на предпринятые в последний момент усилия «группы десяти» министров финансов, подписавших в декабре 1971 г. Смитсоновское соглашение, начиная с 1973 г. международная финансовая система перешла на плавающие курсы, определяемые рынком. Несколько раз с различным успехом предпринимались шаги по восстановлению контролируемых систем. Наиболее известной из этих попыток стало введение в Европе в 1990-х гг. механизма валютных курсов, что в конечном счете привело к созданию Европейского валютного союза.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В декабре 1972 г. был создан Международный валютный рынок (International Monetary Market, IMM) как подразделение Чикагской товарной биржи (Chicago Mercantile Exchange, CME), специализирующееся на валютных фьючерсах, фьючерсах на процентные ставки и фьючерсах на индексы, а также опционах на фьючерсы.

НАЧАЛО НОВОГО ТЫСЯЧЕЛИТИЯ

До появления евро в 2002 г. (см. следующий подраздел) международная арена в течение более чем 30 лет оставалась в целом неизменной, хотя объем сделок в иностранной валюте увеличился немаловажно. Электронная торговля сделала возможным проведение мгновенных сделок на миллиарды долларов. В результате была внедрена технология, дружная по своей природе из-за отсутствия дублирования, но до сих пор проблем это не создавало.

Преобразование Китая в мировую державу привлекло внимание к его экономике и валюте (юаню). В настоящее время курс юаня контролируется и не плавает, хотя официальный курс часто меняется. Автор полагает, что твердый контроль над юанем продолжать будет невозможно и неизбежен переход на плавающий курс. Хронически недооцененная валюта вызывает серьезные последствия для других стран и валют, и совокупным результатом этого может стать новый экономический кризис.

ПОЯВЛЕНИЕ ЕВРО

Первого января 2002 г. евро стал официальной валютой 12 европейских стран, согласившихся отказаться от своих прежних валют начиная с 28 февраля 2002 г. (см. табл. 2.1).

Таблица 2.1

Первоначальный состав Европейского валютного союза

Австрия	Шиллинг
Бельгия	Франк
Финляндия	Марка
Франция	Франк
Германия	Марка
Греция	Драма
Ирландия	Фунт
Италия	Лира
Люксембург	Франк
Нидерланды	Гюlden
Португалия	Эсcудо
Испания	Песета

Признание евро сразу было объявлено большим успехом, хотя, оглядываясь назад, видно, что его введение в различных странах произошло слишком быстро. Теперь евро — вторая по интенсивности торгов валюта на рынках FOREX, уступающая лишь американскому доллару.

Неслучайно пара EUR/USD является самой торгуемой валютной парой, хотя другая (GBP/JPY) наиболее волатильна.

Членами еврозоны являются следующие страны: Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Ирландия, Испания, Италия, Кипр, Люксембург, Мальта, Нидерланды, Португалия, Словакия, Словения, Финляндия, Франция, Эстония. Евро также имеет хождение в Черногории, Андорре, Монако, Сан-Марино и Ватикане.

В течение почти двух лет евро переживал кризис за кризисом. Несколько членов, более слабых в финансовом отношении, периодически угрожали отказаться от него, Греция, Италия, Испания и Португалия попеременно переживали кризис государственного долга. Более сильные страны, такие как Германия, устали от непрерывных усилий по спасению евро путем выдачи ссуд своим слабым собратьям с целью предотвратить их национальное банкротство. Предлагались распределение долга и выкуп суверенов, а также другие идеи, например подталкивание Швейцарии к вступлению в еврозону, со стороны членов Европейского союза, использующих евро. К сожалению, долг некоторых стран настолько велик, что простое решение, вероятно, невозможно. Чем хуже такие страны, как Греция, затеивают поиски, чтобы выплачивать текущий долг, тем хуже становится их экономика — что, в свою очередь, делает будущие платежи по долгу все менее вероятными. Когда-то казавшиеся безоблачными перспективы евро теперь подвергаются серьезным сомнениям. С другой стороны, в отличие от ситуации в Соединенных Штатах, европейские страны, по крайней мере, серьезно относятся к проблеме государственного долга.

CFTC И NFA

Недавно американских трейдеров затронуло вторжение на поле FOREX новых участников — Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) и Национальной фьючерсной ассоциации (National Futures Association, NFA). Эти учреждения, ранее занимавшиеся исключительно регулируемым товарным фьючерсом, стали быстро и глубоко влезать (некоторые считают, что слишком глубоко) в регулирование розничного бизнеса FOREX. В 2009 г. было введено Правило NFA 2-43 (NFA Compliance Rule 2-43), оказавшее сильное влияние на розничный FOREX. Новейшие инструкции понизили максимальный леворадж для трейдеров в США до 50:1 по основным парам и до 10:1 по экзотическим парам.

В таблице 2.2 показаны важнейшие события истории и регулирования FOREX.

Таблица 2.2

История валютной торговли

- 1913 — конгресс США создает Федеральную резервную систему.
- 1933 — конгресс США принимает закон о ценных бумагах. 1933 г. для противодействия последствиям Веймарского кризиса 1929 г.
- 1934 — Закон о ценных бумагах и биржах. 1934 г. закладывает основу для создания Комиссии по ценным бумагам и биржам.
- 1936 — в ответ на манипулирование рынком зерновых и фьючерсов принимается Закон о товарных биржах.
- 1944 — подписывается Бреттон-Вудское соглашение с целью стабилизации глобальной экономики после Второй мировой войны.
- 1971 — подписывается Смитсоновское соглашение с целью позволить биржам колебания курсов валют. Соединенные Штаты официально отказываются от золотого стандарта.
- 1972 — принят Европейское соглашение о совместном плавлении курсов валют в регионе Европейского сообщества покончить с зависимостью от доллара США.
- 1972 — создается Международный валютный рынок как подразделение Чикагской товарной биржи.
- 1973 — Смитсоновское соглашение и Европейское соглашение о совместном плавлении курсов валют терпит неудачу, символизируя официальный переход на систему свободно плавающих курсов.
- 1974 — конгресс США создает Комиссию по торговле товарными фьючерсами с целью регулирования фьючерсов и опционных рынков.
- 1978 — создается Европейская валютная система, чтобы еще раз попробовать добиться независимости от доллара США.
- 1978 — Международным валютным фондом официально принимается система свободно плавающих курсов.
- 1993 — Европейская валютная система терпит неудачу, открывая путь к свободной системе свободно плавающих курсов.
- 1994 — начинается торговля валютами онлайн.
- 2000 — Закон о модернизации фьючерсной торговли вводит новые правила торговли деривативами ценных бумаг, включая валюты во фьючерсной или форвардной форме.
- 2002 — 1 января евро становится официальной валютой 12 европейских стран.
- 2009 — CFTC и NFA вводит Правила NFA 2-63.
- 2010 — NFA устанавливает максимальную маржу/максимальный леворяд для розничной торговли на FOREX.
- 2011 — NFA устанавливает максимальный леворяд для валютных пар.

РЕЗЮМЕ

До конца 1940-х гг. валютные рынки были исключительно стабильными и закрытыми для посторонних. Но затем ситуация стала быстро меняться! Торговля валютами является, вероятно, второй старейшей профессией в мире!

Евро, введенный в 2002 г., теперь является официальной валютой 22 европейских стран: Австрия, Андорра, Бельгия, Ватикан, Герма-

нии, Греции, Ирландия, Испании, Италии, Кипра, Косово, Люксембурга, Мальты, Монако, Нидерландов, Португалии, Сан-Марино, Словении, Словении, Финляндии, Франции и Черногории.

Правило NFA 2-43 во многих отношениях изменило ведение игры на розничном уровне, поскольку понизило максимумы leverage для валют, торгуемых американскими трейдерами. В переломный момент в 2010 г. для американских FOREX-трейдеров была существенно повышена обязательная маржа. Закон Додда — Франка оказал длительное и до сих пор не до конца понятное воздействие на розничный FOREX. В 2011 г. на платформах FOREX была запрещена наличная торговля золотом и серебром.

Некоторые ключевые даты — 1973, 1978, 1994, 2002, 2009, 2010, 2011.

ПЯТЬ РЫНКОВ FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ. СПОТОВЫЙ, ФЬЮЧЕРСНЫЙ, ФОРВАРДНЫЙ, ОПЦИОННЫЙ И СПРЕДОВЫЙ РЫНКИ

Подымающаяся часть объема валютной торговли приходится на спотовый рынок. FOREX для большинства участников неизбежно означает спотовую торговлю. Но здесь можно торговать валютой также и в виде фьючерсных инструментов, форвардов и опционов.

Форварды торгуются на межбанковском рынке и представляют собой сделки на фиксированное время, например на 30, 60 или 90 дней. Эти инструменты, хотя они и полезны для хеджеров и некоторых долгосрочных позиционных трейдеров, но, по существу, не известны на розничном уровне торговли.

Главное преимущество фьючерсов FOREX заключается в том, что фьючерсные рынки централизованы и как таковые более плотно регулируются. Трейдеры, которым не нравится работа маркет-мейкеров на розничном спотовом FOREX, возможно, предпочтут комфорт и более спокойный сон при торговле валютами на централизованной и сильно регулируемой фьючерсной бирже. Надо сказать, что за последние два года был отмечен рост фьючерсной торговли на FOREX, хотя ее объем продолжает оставаться крошечным по сравнению со спотовым рынком. И выбор торгуемых валютных пар, обладающих разумной ликвидностью, на фьючерсной арене также меньше.

Дополнительное преимущество фьючерсов заключается в том, что многие популярные технические методы торговли используют объем торгов и открытый интерес. Однако, хотя агрегированный объем на FOREX используется, данные за день получить невозможно из-за децентрализованной природы этого бизнеса. Предпринимаются попытки, в том числе со стороны автора этой книги, синтезировать статистику объема и открытого интереса на спотовом FOREX с помощью статистических методов на основе других данных. Корреляция данных по объему и открытому интересу спотового FOREX и фьючерсов FOREX, как оказалось, не представляет интереса.

Фьючерсный контракт представляет собой соглашение, или контракт, между двумя сторонами: короткой позицией, т.е. стороной, которая соглашается поставить товар, и длинной позицией, т.е. стороной, которая соглашается получить товар. Например, производитель зерна будет держателем короткой позиции (соглашаясь продать зерно), а дилерия — держателем длинной (соглашаясь купить зерно).

Во фьючерсном контракте все указывается точно: количество и качество базового товара, конкретная цена единицы, дата и метод поставки. Цена фьючерсного контракта представляет собой согласованную цену базового товара или финансового инструмента, предназначенного к поставке. Например, если использовать пример с зерном, то цена контракта может выглядеть как 5000 бушелей зерна по \$4 за бушель, а дата поставки — третья среда сентября текущего года.

Опционы (в данном случае имеются в виду месяцы поставки) располагаются на протяжении календарного года. С самым близким к исполнению месяцем обычно связывается наибольшая торговая активность, и в этом смысле он похож на спотовый рынок. Если вы хотите сохранить позицию пары USD/CAD после марта, то вам необходимо продать свой контракт и одновременно купить майскую USD/CAD. При спотовой торговле в этом нет необходимости, поскольку позиции автоматически переносятся с одного торгового дня на другой.

Валютные опционы, всегда популярные на институциональном уровне, лишь с 2009 г. стали приобретать участников на розничном FOREX. Валютный опцион, по существу, также является контрактом на покупку (колл) или продажу (пут) валютной пары по указанной цене в течение указанного периода. С другой стороны, контракт заключает райтер (продавец опциона), он получает премию при покупке прав на опцион. Преимущество покупки опциона заключается в том, что ваш риск ограничен ценой опциона. Недостаток в том, что вы платите цену или премию за передачу этого риска другой стороне. В этом смысле в покупке опциона можно относиться примерно так же, как в покупке страхового полиса.

Стратегии, в которых используются спотовый FOREX и опционы (или только опционы), могут быть невероятно сложными. Математика ценообразования опционов не для слабонервных! Валютные опционы можно использовать либо как торговый инструмент, либо как инструмент для управления риском в наличной сделке. Подробнее в рассказе об опционах в главе 24 «Опционы и экзотики».

Спред-беттинг (ставка на разницу) является альтернативным методом участия в спотовых валютных рынках. Игрок в буквальном смысле делает ставку на направление движения цен. Популярный в Европе, спред-беттинг недоступен для американских трейдеров. В главе 8 он опи-

сказывается подробнее как альтернатива использованию розничных FOREX-брокеров-дилеров для тех, у кого есть законная возможность это делать.

ВАЛЮТНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

Рынок FOREX преимущественно является валютным или спотовым рынком, где более 90% всех сделок ликвидируется в течение 48 часов. Валютные сделки, удерживаемые дольше этого времени, иногда направляются через уполномоченные фьючерсные товарные биржи, такие как Международный валютный рынок (International Monetary Market, IMM). Он был основан в 1972 г. и является подразделением CME Group (бывшая Чикагская товарная биржа). CME Group специализируется на валютных фьючерсах, фьючерсах на процентные ставки и фондовые индексы, а также опционах на фьючерсы. Расчетные палаты (фьючерсные биржи) и представляющие брокеры подвержены более строгому регулированию со стороны Комиссии по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission, SEC), Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC) и Национальной фьючерсной ассоциации (NFA), чем спотовый рынок FOREX (подробнее см. www.cmeigroup.com).

Следует также отметить, что FOREX-трейдеры платят за каждую сделку только транзакционные издержки, представляющие собой простую разницу между текущими ценами предложения и ценами спроса. А трейдеры валютными фьючерсами еще должны платить за каждую сделку комиссионные, величина которых у разных брокеров разная. Кроме того, требования маржи по фьючерсным контрактам обычно чуть выше, чем требования на спотовом рынке FOREX.

СПЕЦИФИКАЦИИ КОНТРАКТА

В таблице 3.1 приводится список валют, торгуемых через IMM на Чикагской товарной бирже, и спецификации их контрактов.

Размер указывается для одного контракта, хотя некоторые брокеры предлагают мини-контракты, обычно в 0,1 от стандартного контракта. В столбце «Месяцы» указан месяц поставки по контракту. Символы H, M, U и Z являются сокращениями, обозначающими март, июнь, сентябрь и декабрь соответственно. «Часы» указывают время торгов в Чикаго по местному времени. «Минимальное колебание» представляет наименьшую валютную единицу, регистрируемую как один пикс движения цены на бирже; обычно это 0,0001 единицы базовой валюты.

Таблица 3.1

Спецификации валютных контрактов

Типар	Размер контракта	Местоп	Часы	Минимальное движение
Австралийский доллар	100 000 AUD	H, M, U, Z	7.20—14.00	0,0001 AUD = \$10
Британский фунт	62 500 GBP	H, M, U, Z	7.20—14.15	0,0002 GBP = \$12,5
Канадский доллар	100 000 CAD	H, M, U, Z	7.20—14.00	0,0001 CAD = \$10,00
Евродоллар	62 500 EUR	H, M, U, Z	7.20—14.15	0,0001 EUR = \$6,25
Японская иена	12 500 000 JPY	H, M, U, Z	7.00—14.00	0,0001 JPY = \$12,5
Мексиканское песо	500 000 MXN	Все мессае	7.00—14.00	0,0025 MXN = \$12,5
Новозеландский доллар	100 000 NZD	H, M, U, Z	7.00—14.00	0,0001 NZD = \$10
Российский рубль	250 000 RUB	H, M, U, Z	7.20—14.00	0,0001 RUB = \$25
Южноафриканский ранд	5 000 000 ZAR	Все мессае	7.20—14.00	0,0025 ZAR = \$12,5
Швейцарский франк	62 500 CHF	H, M, U, Z	7.20—14.15	0,0001 CHF = \$12,5

ОБЪЕМ ТОРГОВЛИ ВАЛЮТАМИ

На рисунке 3.1 показана статистика FX Quarterly Update, где обобщается рост торговли валютными фьючерсами за последние пять лет. Не забывайте, что спотовая торговля за эти годы также сильно увеличилась.

ИНДЕКС ДОЛЛАРА США

Индекс доллара США (символ тикера — DXY) представляет собой открыто торгуемый фьючерсный контракт, предлагаемый Нью-Йоркской торговой биржей. Он рассчитывается с использованием торгово-внешнейной геометрической средней шести валют (см. табл. 3.2).

Трейдеры валютными фьючерсами IMM следят за индексом доллара США, чтобы видеть общую динамику доллара на мировых валютных рынках. Если индекс доллара идет вниз, то вероятно, что какая-нибудь из основных валют, являющаяся компонентом индекса доллара, растет. Когда валютный трейдер смотрит на цену индекса доллара США, он получает хорошее представление о том, что происходит в целом на глобальном рынке FOREX.

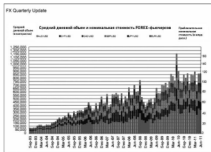


Рис. 3.1. FX Quarterly Update (январь 2000 — май 2011)

Источник: CME Group, www.cmegroup.com.

Таблица 3.2

Индекс доллара США

Валюта	Вед, %
Евродоллар	57,6
Японская иена	13,6
Британский фунт	11,3
Канадский доллар	9,1
Шведская крона	4,2
Швейцарский франк	3,6

Тем трейдерам, которые хотели бы узнать о товарных фьючерсах побольше, я рекомендую книгу Тодда Лофтона «Фьючерсы для начинающих» (*Getting Started in Futures*, 2005).

Но напомню, что в подавляющем большинстве валютная торговля ведется на спотовом рынке — именно ему и посвящена книга.

ОБЪЕМ И ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС

Статистика объема торгов и открытого интереса по спотовому рынку отсутствует, поскольку не существует какой-либо централизованной рас-

четной палаты или биржи, где могли бы собираться эти данные. Однако такие данные есть по валютным фьючерсам.

Объем представляет собой сумму сделок, совершенных за некий фиксированный период времени, обычно за одну торговую сессию. Открытый интерес представляет собой сумму незакрытых фьючерсных контрактов. Если создается новая длинная позиция путем покупки новой короткой позиции, то открытый интерес увеличивается на единицу. Если новой длинной покупателем покупает у прежнего короткого продавца или новый короткий продавец продает прежнему длинному покупателю, то открытый интерес не меняется. Если прежней длинной продавец закрывает свою позицию, продавая прежнему короткому продавцу, то открытый интерес уменьшается на единицу. Многие технические трейдеры на фьючерсном рынке считают, что объем и открытый интерес являются полезной прогнозной информацией.

Открытый интерес можно подробнее анализировать на некоторых фьючерсных рынках, выделяя коммерческие интересы хеджеров, крупных и мелких спекулянтов, — все это можно посмотреть на веб-сайте www.timingcharts.com. Эта же информация приводится в правительственном докладе под названием «Обязательства трейдеров» (*Commitment of Traders, COT*).

Диаграммы, разработанные автором несколько лет назад, графически представляют правая интерпретация цены, объема и открытого интереса. Пример техники товарных фьючерсов, недоступной (пока) для валютных трейдеров, можно видеть на рис. 3.2.

В то время как существуют показатели объема и открытого интереса для валютных фьючерсов, но для спотового FOREX их нет. Причина? Вторично: отсутствует централизованный расчетный механизм для сбора этих данных. Некоторые спот-трейдеры просматривают данные по объему и открытому интересу фьючерсных рынков, однако корреляция здесь, хотя бы по скромному мнению автора этих строк, неидеальна.

Большинство брокеров сообщают об объеме транзакций в своем бизнесе. Вполне может статься, что некая предпринимчивая душа попытается вычислить общий объем по ряду крупных брокеров и предлагать эту информацию в качестве услуги трейдерам.

Будучи фьючерсным трейдером с многолетним стажем, я же считаю объем как таковой особенно полезным инструментом. Иное дело — открытый интерес, который может быть весьма предсказательным, если правильно его интерпретировать. В настоящее время автор пытается синтезировать открытый интерес до спотовому FOREX, используя другие данные, например объем, диапазон, количество тиков и волатильность. Поскольку объем и открытый интерес по валютным фьючерсам недостоверны, то успех можно будет измерить по тому, насколько хорошо

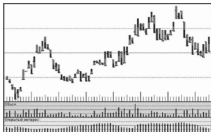


Рис. 3.2. График, показывающий соотношение между ценой, объемом и открытым интересом

формула работает для таких фьючерсов, как пшеница, где эти показатели очень стабильны и очень надежны.

ГДЕ ТОРГОВАТЬ ВАЛЮТНЫМИ ФЬЮЧЕРСАМИ

Главной биржей FOREX-фьючерсов является Международный валютный рынок, подразделение CME Group (www.cmegroup.com). ICE FX (www.theice.com), бывшая Нью-Йоркская торговая палата, создаст рынок для валютных фьючерсов.

FOREX-ФЬЮЧЕРСЫ

В третьем издании книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих» и писал:

«Радикальные перемены вполне допустимы. Некоторые различные брокеры спотового FOREX теперь предлагают торговлю серебром (XAGUSD) и золотом (XAUUSD)».

На заметку: трейдеры золотом и серебром, склонные к высокому риску, могут найти для себя высокой левораде у зарубежных различных брокеров спотового FOREX.

Но вот беда, это уже не так! В июле 2011 г. правительство, руководствуясь благими намерениями, решило, что гражданам США не стоит торговать золотом и серебром на спотовом рынке в рамках общего применения закона Додда — Франка. Похоже, что фьючерсные биржи немало жаловались на потерю клиентов из-за все более привлекательных маржи и ливеража на наличном рынке. На фьючерсном рынке ливераж для драгоценных металлов составляет 10:1 и 15:1 по сравнению со 100:1 и 50:1 на спотовом рынке, который могли использовать трейдеры металлами. Как видим, конкуренция хороша для других, но же для нас.

РЕЗЮМЕ

Почти все розничные трейдеры предпочитают спотовый FOREX.

Фьючерсы FOREX имеют свои преимущества: 1) централизованная биржа; 2) усиленное регулирование; 3) наличие сплитов по дневному объему и открытому интересу.

Торговля фьючерсами почти неизвестна в пространстве розничного FOREX, потому что трейдеры могут переносить наличные позиции с минимальными затратами и без всяких усложнений.

Валютные опционы постепенно приобретают популярность как инструмент и для торговли, и для управления сделками на спотовом FOREX.

Сред-бюджетным стал разумной альтернативой участию в спотовом FOREX для трейдеров в тех странах, где это дозволяется.

РЕГУЛИРОВАНИЕ: ПРОШЛОЕ, НАСТОЯЩЕЕ И БУДУЩЕЕ

ВСТУПЛЕНИЕ

Рынок иностранных валют, в отличие от фондового рынка и рынка товарных фьючерсов, не имеет центральной расчетной палаты. Не находится он и ни в одной из стран — это сложная, нередко неуправляемая, сплетенная по всему миру электронная сеть банков, которую называют межбанковской системой. Брокеры розничного FOREX по-прежнему подсоединяются к сети для исполнения ордеров своих клиентов. Эти особенности присущи каждому аспекту валютной торговли, особенно среде регулирования. Трудно да и, пожалуй, невозможно подчинить каким-либо правилам такую систему, по крайней мере до тех пор, пока не наступит новый мировой порядок. Но у данного факта есть и обратная сторона: рынок этот довольно свободный, но на нем нужно соблюдать осторожность. Если вы хотите торговать валютами, то должны осознавать это с самого начала. Тем временем в Соединенных Штатах CFTC и NFA ввели довольно строгое регулирование, частично компенсирующее их невозможность контролировать другие области.

РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА FOREX

В третьем издании книги я писал:

«Регулирование розничного FOREX продолжает развиваться, но медленно. Три года назад некоторые брокеры-дилеры, рекламируя себя, гордо заявляли, что они не являются членами NFA. Забавно, одним из них была компания BEPCO, которая вскоре после этого обанкротилась. Сегодня все главные брокеры-дилеры вступили в NFA и оказались под пристальным взглядом правительства в лице CFTC. Мой первый вам совет: не торгуйте с незарегистрированным брокером»

дилером. Каждый брокер-дилер должен иметь на домашней странице своего веб-сайта регистрационный номер NFA. Регулирование редко бывает профилактическим; обычно оно является результатом кризиса. Один представитель NFA признался мне, что на руки были до некоторой степени связаны, пока кризис не спровоцировал принятие дополнительного законодательства. NFA имеет свой стенд на большинстве выставок, посвященных торговле на FOREX. Если вы зайдете на такую выставку, то, может быть, вам стоит задать вопросы или выразить свое соболезнование тем людям, которые находятся у этих стендов. Они в общем склонны внимательно слушать и собирать информацию о рынке FOREX.

Брокеры-дилеры регистрируются как *коммерческие торговцы фьючерсами (Futures Commission Merchant, FCM)*. Сейчас представляющие брокеры (*Introducing Broker, IB*) могут выступать как FCM или регистрироваться как *комиссионы*. Вероятно, вскоре IB будут регистрироваться в обязательном порядке.

Время изменилось! Начиная с 2008 г. регулирующие учреждения в США быстро превратились из 90-фунтового слэбака в 800-фунтовую гориллу. CFTC и NFA действуют весьма активно.

Ситуация продолжает меняться и в 2012 г. В 2010 г. маржа и леверидж были существенно снижены. Максимальный леверидж по основным парам сейчас составляет 50:1, уменьшившись со 100:1, а до этого с 400:1. Нельзя больше торговать с июля 2011 г. наличным долларом и серебром на платформах FOREX. Финансовые требования к FOREX-брокерам неизменно выросли, значительно ужесточились и требования в соответствии законодательству. Так что дни «бутиков» на FOREX, предоставляющих личные услуги, но имеющих малую капитализацию, сочтены.

РЕГУЛИРОВАНИЕ В ПРОШЛОМ

В самом начале рыночного FOREX его регулирование, за исключением некоторых законов о мошенничестве, практически отсутствовало. То же самое относилось к рынкам товарных фьючерсов до середины 1970-х гг. Рыночный FOREX прошел примерно такой же путь регулирования, как товарные фьючерсы в 1970-е и 1980-е гг.

Комиссия по торговле товарными фьючерсами (CFTC)

В 1974 г. конгресс США создал Комиссию по торговле товарными фьючерсами в качестве независимого учреждения, обязанного регулиро-

вать рынка товарных фьючерсов и опционов в Соединенных Штатах. Это учреждение должно защищать участников рынка от манипуляций, обмана и мошенничества. CFTC была создана с тем, чтобы взять на себя обязательства, ранее выполнявшиеся министерством сельского хозяйства, когда торговля фьючерсами приобрела популярность, ставшая альтернативным видом инвестирования. Сначала с этим связывали радужные надежды. Но, как знает каждый школьник, законы, попавшие в книгу, редко исчезают без следа.

Через эффективный надзор и регулирование CFTC позволяет рынкам лучше выполнять свою базовую функцию в национальной экономике — предоставление механизма для определения цены и средств для компенсации ценового риска.

Стремясь защитить клиентов, CFTC требует: 1) зарегистрированные участники рынка (управляющие капиталом и консультанты) должны раскрывать перед потенциальными клиентами рыночный риск и результаты своей предыдущей деятельности; 2) средства клиентов должны храниться на счетах отдельно (сегрегированный капитал) от счетов участников; 3) счета клиентов должны корректироваться с целью отражения текущей рыночной стоимости их инвестиций по состоянию на закрытие каждого торгового дня (процедура очистки). Фьючерсные счета с технической точки зрения являются более безопасными, чем счета для торговли ценными бумагами, потому что брокеры обязаны составлять баланс в конце каждой торговой сессии.

На заметку: развитие регулирования розничного FOREX следует практически тем же путем, что и товарные фьючерсы в 1970-е и 1980-е гг., только скорость сейчас выросла.

Национальная фьючерсная ассоциация (NFA)

CFTC была первоначально создана в соответствии с так называемыми «законами о солнечном свете» (законами о гласности), подразумевавшими, что вопрос о продолжении ее существования будет решаться в зависимости от ее эффективности. Когда в конце 1970-х гг. фьючерсная отрасль стала бурно развиваться, то не только был возобновлен мандат комиссии, но еще и создано отдельное, наполовину частное, саморегулируемое учреждение для осуществления законов, правил и инструкций. Так в 1982 г. появилась Национальная фьючерсная ассоциация (National Futures Association, NFA). NFA является органом CFTC по связям с общественностью и проводит на рынке политику CFTC по регулированию и регистрации.

NFA ставит условием, чтобы ее члены не могли вести дела с нечленами ассоциации. Поэтому, например, если ваш FOREX-брокер-дилер

является членом NFA, то ему не разрешается вести дела с не квалифицированными управляющими капиталом (консультантами по торговле товарными фьючерсами — Commodity Trading Advisors, CTA). Существуют некоторые исключения для банков и других финансовых учреждений, но мелкий частный трейдер должен этими решениями и распоряжениями.

Закон о модернизации товарных фьючерсов от 2000 г.

Это был первый акт CFTC, затронувший тогда еще только зарождавшийся бизнес розничного FOREX. Начиная с 1980-х гг. международное движение капитала стало ускориться благодаря появлению компьютеров, новых технологий и Интернета, расширив границы рынка так, что он включил в себя азиатские, европейские и американские часовые пояса. Сделки с иностранными валютами быстро выросли с \$70 млрд в день в 1980-х гг. до более чем \$2 трлн в день двумя десятилетиями позже.

Закон о патриотизме

Суть неоднозначного Закона о патриотизме определяется стремлением затруднить отмыwanie денег так, чтобы можно было проследить все крупные сделки и тем самым хотя бы теоретически предотвратить направление средств на финансирование террористической деятельности. Естественно, такая сдвска затрагивает рынки иностранных валют. Откровенно стел, вы увидите на бланках брокера ссылку на Закон о патриотизме.

Закон о возобновлении полномочий CFTC от 2005 г.

Самым важным законом с точки зрения интересов американских трейдеров является Закон о возобновлении полномочий CFTC от 2005 г. Он конкретно касается розничного FOREX. Главная цель этого закона заключается в том, чтобы заставить розничных брокеров соблюдать требования по минимальному размеру капитала. Новый минимум составляет \$20 млн — сравните с \$5 млн всего тремя годами ранее и отсутствием какого-либо минимума 10 лет назад. Как следствие, уже произошел ряд слияний.

NFA также вводит для FCM правило «знай своего клиента». Оно требует от брокеров детальнее изучать добросовестность своих возможных клиентов и их пригодность для валютной торговли. Одним из послед-

станий этого, вероятно, будет отмена услуги пополнения счетов через PayPal и другие электронные средства платежа, за исключением банковских переводов.

Трейдерам стоит периодически проверять финансовую информацию о FOREX-брокерах-дилерах по следующему адресу: www.cftc.gov.

Розничный FOREX, похоже, следует параллельным путем с розничными фьючерсами в 1970-х и 1980-х гг. Как предсказывалось во втором издании книги, представляющие брокеры (IB) теперь должны регистрироваться и выполнять требования к минимальному капиталу. Я ожидаю также, что в течение следующих нескольких лет произойдут новые слияния наиболее крупных фирмы из-за конкуренции, уменьшения нормы прибыли и снижения темпов роста.

Подобные же медленные, но неуловимые попытки регулировать розничный FOREX предпринимаются и в других странах. Брокеры, не проживающие в Соединенных Штатах, также должны регистрироваться в NFA, если они хотят открывать счета для американских граждан.

Ассоциация финансовых рынков (Financial Markets Association, FMA) предложила международные стандарты регулирования валютной торговли. Типовой кодекс FMA в настоящее время действует в Австралии, Австрии, Гонконге, Канаде, на Кипре, Маврикии, в Малайзии, на Мальте, в Словении, на Филиппинах и в Швейцарии.

Специальные учреждения для регулирования FOREX существуют и в некоторых странах: в Великобритании — Управление по финансовым услугам (Financial Services Authority, FSA); в Австралии — Австралийская комиссия по ценным бумагам и инвестициям (Australian Securities and Investment Commission, ASIC); в Швейцарии требуется регистрация в качестве финансового посредника в соответствии с федеральным законом Швейцарии; в Канаде — Федеральное бюро по конкуренции (Federal Competition Bureau), созданное в соответствии с Законом об инвестициях в Канаде.

Регулирование индустрии розничного FOREX в прошлом можно считать мягким и в некотором роде экспериментальным, но в начале 2008 г. NFA и CFTC начали ужесточать регулирующий надзор, вводя серьезные правила по соблюдению требований.

РЕГУЛИРОВАНИЕ СЕГОДНЯ

Государственное регулирование нередко проходит в духе «Все или ничего». В течение первых 10 лет существования розничного FOREX NFA и CFTC мало что делали. Конечно, отчасти это объясняется тем, что требовалось время для того, чтобы найти подход к контролю за этим свободным, самоуправляемым и крайне децентрализованным бизнесом.

В 2008 и 2009 г. эти учреждения выпускали новые правила с невероятной скоростью — обычно даже не интересуясь реакцией на них со стороны участников рынка. Когда в августе 2008 г. на выставке FOREX я обсуждал с представителем NFA готовившееся тогда Правило 2-43, меня заверили, что процесс подготовки будет медленным и во время этого продолжительного периода пройдут обсуждения документа. Это оказалось не так. До некоторой степени экономической кризисе 2008 г. побудила авторов документа ускорить процесс.

Новое Правило NFA 2-43 вселило ужас как в брокеров, так и в трейдеров. Новейшие правила, касающиеся хеджирования, размещения ордеров (*обслуживание в порядке поступления — FIRST IN FIRST OUT, FIFO*) и регистрации управляющих капиталом, заставили американских брокеров открывать зарубежные филиалы за пределами досягаемости NFA и CFTC. Для этого у брокеров была еще одна побудительная причина: трейдерам также не нравятся новые правила, и многие из них перенесли свои счета, а с ними и деньги за рубеж. В этом смысле усилия регуляторов по защите граждан США, торгующих на FOREX, в известной степени оказались контрпродуктивными.

В конце 2009 г. брокеры поняли, что им необходимо быстро внести крупные изменения в свои торговые платформы, чтобы соблюдать новые правила FIFO и хеджирования. В отрасли распространилось мнение, что разработчики правил не озаботились созданием механизмов их соблюдения. Например, одна из крупных независимых торговых платформ, которую планировалось выпустить в обновленной версии летом 2009 г., была в последнюю минуту возвращена разработчикам, чтобы включить в программное обеспечение необходимый код. Ситуацию в течение большей части лета и осени 2009 г. можно описать только одним словом — хаос.

В 2010 г. максимальный леворидж был уменьшен наполовину, финансовые требования к брокерам вновь ужесточены, а в 2011 г. запретили клинговую торговлю золотом и серебром.

Не прекращаются разговоры о том, что валютную торговлю в США заставит измениться в некую модель централизованной расчетной палаты, подобной фьючерсным биржам. При таком развитии событий всем брокерам придется подключать свои каналы данных к расчетной палате, из которой будут перенаправляться все ордера.

Государство нередко хватается за тесак или мясницкий топор там, где можно было бы обойтись скальпелем или простым ножом. С другой стороны, те, кто жаловался, что правила обычно вводятся с опозданием, больше не могут винить эти учреждения за отсутствие профилактической работы.

На заметку: ни правительство, ни его органы и никакие правила не могут полностью предотвратить мошенничество. Лучшей защитой для трейдеров являются знания, образование и твердое следование девизу «Покупатель, будь бдителен».

Правило NFA 2-43

Если вы являетесь американским брокером-дилером или управляющим капиталом на FOREX, то это та самая горилла, которая забралась к вам в комнату.

Правило NFA 2-43 произошло в отрасли эффект разорвавшейся бомбы. Хотя оно касается многих аспектов, но двумя самыми важными из них являются противодействие хеджированию и FIFO. Один блогер в связи с этим заметил, что $2 + 4 = 6 \times 3 = 666$.

Противодействие хеджированию стало наиболее спорным новым предписанием. Оно во многих отношениях поставило розничный FOREX с ног на голову — по крайней мере, на какое-то время. Трейдерам было запрещено открывать, а брокерам — принимать ордера, которые помещали бы трейдера на обе стороны (покупка и продажа) любой валютной пары. Трейдеры используют спекулятивное хеджирование для выполнения самых разнообразных функций торговли и управления капиталом, включая популярные новые торговые техники и системы с участием нескольких таймфреймов. Хеджирование ордеров лежит в основе сеточных торговых систем и систем Pac Man. Правным следствием принятия этого правила стало то, что многие весьма пухлые счета перекочевали в офшоры.

FIFO (обсуждаемые в параде построения), нацеленное на антихеджирование, заменяет порядок, в котором открытые ордера регистрируются и закрываются. Ордера, введенные первыми, должны первыми и закрываться. Это существенно спутало планы многих трейдеров, особенно краткосрочных, а также тех, кто наращивает позицию постепенно или использует автоматические торговые системы.

Корректируемые цены. Брокерам запрещено аннулировать ордера клиентов, кроме особо оговоренных случаев. Корректирование цены по исполненным ордерам может производиться вследствие лишь немногих особых причин. Эта часть Правила 2-43, хотя и не популярна среди брокеров, в целом трейдерами рассматривается положительно.

Требования к капиталу брокеров-дилеров различного FOREX. Брокеры-дилеры, работающие с розничным FOREX, должны отвечать все более высоким требованиям к собственному капиталу. Как предсказывалось в первом издании этой книги и отмечалось во втором издании, сейчас

на розничном FOREX-счете стали самым обычным делом. Маленькие же формы, равно хорошие и плохие, с рынка вытесняются.

Закон о возобновлении полномочий CFTC от 2008 г. усиливает скорректированное частое требование к капиталу для определенных контрагентов FCM до \$20 000 000. Это требование увеличивалось поэтапно и совершало гигантский скачок с предыдущего уровня \$5 000 000. Контрагентом FCM обычно считается маркет-мейкер — брокер-дилер, который торгует как контрагент для своих клиентов. Автор предсказывает, что вскоре CFTC и NFA пересмотрят всю концепцию контрагента. Представляющие брокеры (IB), к которым предъявляются наименьшие требования по части капитала, теперь также должны соответствовать существенным требованиям по отчетности. IB, не имеющие спонсоров среди FCM, должны внести \$45 000.

Недавно один мелкий брокер-дилер с хорошей клиентской базой был закрыт в соответствии с этим правилом и в то время, когда я пишу эти строки, подыскивает себе нового спонсора среди FCM. Я могу представить себе разговор с таким испробованным управляющим FCM: «Сэр, мы предлагаем нашим клиентам замечательное обслуживание. В основе нашей бизнес-модели лежит девиз: „Проваливай, парень“». Регулирование рынка имеет неожиданные последствия.

В конце 2011 г. CFTC подавала жалобу на нескольких незарегистрированных FOREX-брокеров, большинство из которых утверждали, что регулирование на них не распространяется. Многие участники отрасли наблюдали за развитием событий с огромным интересом, чтобы посмотреть, достаточно ли сильна CFTC, чтобы настоять на выполнении своих требований.

Регистрация управляющих капиталом на FOREX. NFA внесла в CFTC предложение, чтобы каждый управляющий капиталом на FOREX обязательно регистрировался как консультант по торговле фьючерсами (Commodity Trading Advisor, CTA), проходя такую же процедуру, как управляющие капиталом на рынке товарных фьючерсов.

Предполагается, что CFTC даст свое согласие, но окончательные правила, по крайней мере во время написания этих строк, еще не были приняты и не известны. Тем не менее большинство брокеров-дилеров розничного FOREX сейчас должны требовать от работающих с ними управляющих капиталом, чтобы те регистрировались в качестве CTA. Возможно, для управляющих капиталом на FOREX, проработавших в этой сфере уже определенное количество лет, будут сделаны исключения, но никто на это не рассчитывает. Скорее всего, будут сделаны исключения, аналогичные тем, которые предоставляются консультантам по торговле товарными фьючерсами. Самыми важными из них являются: 1) ваш основной род деятельности не CTA, и вы не заявляете себя публично как CTA; 2) вы управляете менее чем 15 счетами.

Для проверки соответствия новым регистрационным требованиям был создан специальный тест, получивший название «Экзамен серии 34». От CTA, работающих на FOREX, будут предварительно требовать сдачи экзамена серии 3 по товарным фьючерсам. Напомним, что во время написания этих строк окончательные правила еще не были выпущены.

Как указывались ранее, у многих брокеров, включая крупнейших, есть за рубежом филиалы, которые не обязаны соблюдать правила NFA и CFTC. Один брокер рассказал мне, что двое из числа его лучших управляющих капиталом уйдут, если от них потребовать регистрации в качестве CTA. Добавьте это в число непредсказуемых последствий. Как бывший CTA, я могу с ответственностью заявить, что регулирование — предпринятые дорогостоящие. Если вы управляете \$20 000 000 в год, то вполне можно отложить \$100 000 для удовлетворения всех требований по аудиту. А если управляете \$1 000 000, то дело теряет всякий смысл. Это поощряет увеличение размера ради размера, а не ради улучшения качества работы.

На заметку: за законодательным барьером необходимо наблюдать, потому что в нем имеется маленькая лазейка, через которую некоторые брокеры протаскивают огромные грузовики. Есть подозрение, что вскоре CFTC и NFA этим заинтересуются.

Любопытно, что CFTC продолжает попытки регулировать деятельность обозревателей рынка и консультантов, не имеющих фидуциарного контроля над чужими деньгами. Любопытно, потому что в 2000 г. CFTC уже судилась с Институтом правосудия (Institute for Justice — www.ij.org), стремившимся прекратить эту практику, противоречащую второй поправке к конституции, и протрала.

Другую область, продолжавшую привлекать внимание регулирующих органов, отрасль называет *предметам деривативов*, и все это звучит как строки, выраванные прямо из книги Айв Рэнд «Атлант расправил плечи».

Требования, касающиеся пригодности и лояльности своего клиента. Это из Правил NFA 2-30. Оно, в сущности, требует, чтобы брокеры и дилеры в индивидуальном порядке определяли пригодность каждого своего клиента для торговли на розничном FOREX, а не так, как это было в добрые старые времена, когда клиентов просто предупреждали: «Вы должны понимать риск торговли на FOREX». Но здесь пока нет каких-то конкретных указаний, и это требование никак не насаждается со стороны NFA. Однако следует ожидать, что вскоре ситуация переменится.

Некоторые брокеры до сих пор позволяют клиентам вносить и снимать средства с помощью таких служб, как PayPal и eGold. Я сильно подозреваю, что в не очень отдаленном будущем требование «Знать своего клиента» положит конец этим методам. FOREX-брокеры в настоящее время осуществляют выдачу денег, как правило, по принципу соответ-

стане: если вы отправляли деньги банковским переводом, то и забрать их можете тоже банковским переводом. В целом FOREX-брокеры теперь осуществляют более строгий контроль и проверку при открытии новых счетов и приеме поступающих на них средств.

Требования к марже. В конце 2010 г. NFA вновь изменила требования к минимальной марже для позиций розничного FOREX: 2% для любой пары, содержащей одну или обе валюты, которые NFA называет основными, — USD, GBP, CHF, CAD, JPY, EUR, AUD, NZD, SEK, NOK и DKK. Для всех остальных теперь требуется маржа в 10%. Это означает, что для американских трейдеров максимальный лeverидж составляет 50:1 и 10:1 соответственно.

Многие американские брокеры-дилеры уже покидали офисы за рубежом, чтобы остановить отток клиентов из-за Правила 2-43 и новых требований к марже. Мало кто захочет торговать экзотическими валютными парами с лeverиджем 10:1.

Целый ряд первоклассных брокеров теперь просто не открывают счета для американцев, потому что от них слишком много хлопот, а регулирование этого бизнеса слишком жесткое. Фактически большая часть розничной клиентуры на FOREX происходит сейчас из Европы, Азии и с Дальнего Востока. Трейдерам из США, обложившимся офшорами, все труднее и труднее вступать в контакт с брокерами, которые, узнав, откуда пришел трейдер, досаждают, что по его пятам могут идти NFA и CFTC.

Некоторые фирмы больше не открывают розничные счета гражданам США, среди них Duquesne, FXPro, HotspotFX и TradeView. Deutsche Bank был последним оплотом, предлагавшим американским трейдерам лeverидж 100:1 в виде льготы. В 2011 г. этот банк полностью прикрыл свой розничный бизнес.

Большинство крупных американских FCM быстро открыло филиалы за рубежом, чтобы сохранить иностранных клиентов и трейдеров, использующих программы, требующие высокого лeverиджа и коллатерализации. Большинство последовавших за ними американских трейдеров были немедленно отправлены домой.

Регулирование за рубежом

Многие зарубежные страны также регулируют розничный FOREX, хотя, как правило, не на таком уровне, как NFA и CFTC в Соединенных Штатах. Больше всего похоже на NFA и CFTC Управление по финансовым услугам (Financial Services Authority, FSA) в Великобритании. В Канаде каждая провинция имеет свои собственные правила. Некоторые довольно строгие, например, в Альберте. Во многих странах регулятором де-факто является центральный банк.

На кону: трейдеры, ведущие дела за пределами США, должны помнить, что регулирование без правоприменения невозможно. Сейчас некоторые компании с гордостью утверждают, что они зарегистрированы в той или иной стране на Карибах и регулируются там неким агентством. Такие учреждения могут родиться для надзора, но их способность осуществлять правоприменение может быть слабой.

РЕГУЛИРОВАНИЕ В БУДУЩЕМ

Только время покажет, продолжится ли регулирование нынешними темпами и, если оно замедлится, позволит ли это участникам переварить то, что им уже положили на тарелку. Но очевидно, что идея регулирования уже ворвалась на рынок розничного FOREX. Будущее регулирования требует внимательного наблюдения со стороны всех игроков в пространстве розничного FOREX.

CFTC и NFA, безусловно, захотят прикрыть лазейки, позволяющие американским трейдерам уходить в офшоры, а зарубежным брокерам — принимать американских клиентов. Как уже упоминалось, иностранные брокеры видят, что происходит, и уже набегают американских трейдеров; даже не зарегистрированные в США брокеры ощущают на себе давление регуляторов.

Пожалуй, важнее всего будет следить за возможными изменениями маржи и левриджа. В настоящее время уровень 50:1, установленный для валют, все еще значительно выше типичных уровней левриджа для фьючерсов. Насколько серьезно собирается CFTC и NFA проталкивать централизованную расчетную палату для розничного FOREX? Только время покажет. По последним оценкам в отрасли, валюты регуляторов примерно на 20% сократили американскую клиентуру розничного FOREX.

РЕЗЮМЕ

Форумы FOREX являются хорошим местом для отыскания самой последней информации о регулировании, а также о том, как ее воспринимают трейдеры (а иногда и брокеры). Веб-сайты CFTC (www.cftc.gov) и NFA (www.nfa.futures.org) стоит посещать хотя бы раз в месяц. Тем же, кто хочет консультироваться, я рекомендую www.forexlawblog.com. Как показывает дело Мидоффа, регулирование иногда не видит леса за деревьями; так что ваша безопасность действительно находится в ваших собственных руках, а знания по-прежнему сила.

Что же касается попыток обойти регулирование и приобрести офшорный статус, использовать незарегистрированных FOREX-дилеров или создать офшорные компании для собственной торговли — я не рекомендую этого делать, поскольку ваши шансы на выигрыш в длительной перспективе не очень высоки. Незарегистрированные брокеры-дилеры быстро попадают в поле зрения радаров CFTC/NFA. Их операции с вами могут не привлечь внимания, но если брокер будет вовлечен в войну из-за каких-то других своих проблем, то и ваши дела могут оказаться под прицелом.

Мошенничество всегда мошенничество, вне зависимости от конкретных отраслевых правил. Я рекомендую FOREX-трейдерам сохранять копии *оло*, а также скриншоты соответствующих страниц из Интернета (которые позднее могут быть изменены или удалены) и журналы сеансов связи.

ЧАСТЬ II

ПЕРВЫЕ ШАГИ

ЯЗЫК FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ

ТОЧКА ОТСЧЕТА: вы прочитали краткую историю валютной торговли, узнали, почему инвесторы считают этот рынок привлекательным для торговли и что существуют различные рынки FOREX, а также некоторые довольно сложные вопросы регулирования. Теперь готовьтесь узнать механику торговли. Первыми пойдут две информационные главы, а за ними четыре главы, в которых описывается, что и как надо делать.

Как и любое сложное дело, рынки FOREX имеют собственный язык, термины и аббревиатуры. Вы, начинающий трейдер, должны хорошо усвоить многие из них, прежде чем проводить свою первую сделку. Помните, что говорила учительница, когда знакомила вас со словарями: чтобы ими пользоваться, вы должны их знать. В главе 9 «Как открыть счет на FOREX» вам будет предложено открыть демонстрационный счет — это замечательный способ использования и изучения языка.

ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ

В каждой сделке на FOREX происходит одновременная покупка одной валюты и продажа другой валюты. Эти две валюты всегда называются в сделке валютной парой (*currency pair*).

ОСНОВНЫЕ И ВТОРОСТЕПЕННЫЕ ВАЛЮТЫ

Семь наиболее часто торгуемых валют (USD, EUR, JPY, GBP, CHF, CAD и AUD) являются основными валютами (*major currencies*). Пары, состоящие из них, называются основными парами (*major pairs*). Валюты менее развитых стран называются второстепенными (*minor currencies*). Наиболее часто торгуемыми второстепенными валютами являются новозеландский доллар (NZD) и некоторые валюты Европы, такие как норвежская крона (NOK) и шведская крона (SEK). Остальные валюты трудно статистически ранжировать, потому что торговля ими ведется не слишком активно.

КРОСС-КУРС

Кросс-курсом (cross-currency) называют любую пару, в которой отсутствует доллар США. Эти пары могут демонстрировать иррациональные движения цены, поскольку трейдер вынужден, по существу, проводить две сделки с участием USD. Например, открытие длинной сделки (покупка) EUR/GBP означает покупку валютной пары EUR/USD и продажу GBP/USD. Торговля кроссами часто бывает связана с повышенными транзакционными издержками. Тремя наиболее часто торгуемыми кроссами являются EUR/JPY, GBP/EUR и GBP/JPY.

ЭКЗОТИЧЕСКИЕ ВАЛЮТЫ

Экзотической (exotic) называют валютную пару, в которой одна валюта основная, а другая происходит из какой-то небольшой страны, например, это может быть польский злотый. Различный участник FOREX способен торговать примерно 25 экзотиками. Однако их ликвидность (способность покупать и продавать без существенного увеличения спреда в пиксах, т.е. когда на последней цене или вблизи нее всегда найдется покупатель или продавец) не является хорошей. В то время как пара EUR/USD почти всегда может торговаться со спредом в два пикса, спред EUR/TRY во время азиатской сессии способен раздуться до 30 пиксов и более. Это компенсируется для трейдера тем, что образование экзотиков менее эффективно, поэтому теоретически возможностей больше.

Примечание: данная терминология бывает разной, поскольку она неофициальна. Бывает и частичные совпадения, а распределение по категориям относительно. Так, некоторые считают NZD основной валютой, а некоторые — нет.

БАЗОВАЯ ВАЛЮТА

Базовой валютой (base currency) называют первую валюту в любой валютной паре. Она показывает, сколько стоит базовая валюта во второй валюте. Например, если курс USD/CHF равен 1,6215, значит, один USD стоит 1,6215 CHF. На рынках FOREX доллар США обычно считается базовой валютой в котировках, т.е. это значит, что котировки выражаются как цена одного доллара США в другой валюте пары. Однако есть и исключения: британский фунт, евро и австралийский доллар. Если вы открываете длинную позицию EUR/USD, значит, покупаете EUR.

Когда покупаете валютную пару (открываете длинную позицию), то открываете длинную позицию по базовой валюте. Когда продаете валютную пару (открываете короткую позицию), то открываете короткую позицию по базовой валюте.

КОТИРУЕМАЯ ВАЛЮТА

Котируемой валютой (quote currency) называется вторая валюта в каждой валютной паре. Ее также часто называют ценовой валютой (pip currency), и любая нереализованная прибыль или убыток выражается в этой валюте. Если у вас короткая позиция по EUR/USD, вы покупаете USD против длинной EUR.

ПИПСЫ

Пипс (pip) — это наименьшая единица цены любой иностранной валюты. Курсы почти всех валютных пар записываются пятью цифрами, и у большинства сразу же после первой цифры следует десятичный разделитель, например, EUR/USD может иметь курс 1,2812. В данном примере 1 пипс равен наименьшему изменению четвертого знака после запятой, т. е. 0,0001. Следовательно, если котируемой валютой в любой паре является USD, то 1 пипс всегда равен 0,001 цента.

Важным исключением является пара USD/JPY, где 1 пипс равен \$0,01 (1 доллар США равен приблизительно 107,19 японской иены). Пипсы иногда называют *пунктами (points)*.

Пипсы выражаются как соотношение базовой и котируемой валют. Прекрасный калькулятор пипсов можно найти здесь: www.easypipex.com/pip-value-calculator.

Обычно вполне приемлемо считать, что пипс равен \$10 для лота в 100 000 единиц. Однако если это отношение существенно уйдет от 1,00, то результат может быть в значительной степени иным, как, например, в случае с парой USD/MXN (доллар США/мексиканское песо), которая в настоящее время котируется примерно как 1:14.

ТИКИ

Подобно тому как пипс отражает наименьшее движение цены (на оси *y*), тик (tick) отражает наименьший интервал времени (ось *x*) между двумя сделками. При торговле наиболее активными валютными парами (такими

как EUR/USD или USD/JPY) в периоды наибольшего подъема каждую секунду может возникать и возникает множество тиков. Они, следовательно, не возникают в определенные стандартные интервалы. К счастью, большинство поставщиков исторических данных группируют последовательности потоковых данных и рассчитывают цены открытия, закрытия, максимума и минимума для обычных интервалов (1 минута, 5 минут, 30 минут, 1 час, 1 день и т. д.). Тиковые данные используются брокером для расчета объема и обычно показывается на торговой платформе (см. рис. 5.1).

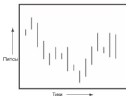


Рис. 5.1. Взаимосвязь между ценой и тиком

Пиксы являются функцией цены; тиксы — функцией времени. Любое место на графике является, по существу, прямоугольными координатами цены, читаемыми по вертикали снизу вверх, и времени, читаемыми по горизонтали слева направо.

Тиксы и их поведение занимают важное место во многих краткосрочных компьютерных торговых программах.

На заметку: если вы являетесь проницательным наблюдателем и будете внимательно следить за тиковыми данными, то время от времени сможете фиксировать активность высокочастотных и сверхвысокочастотных трейдеров.

МАРЖА

Открывая у FOREX-брокера новый маржевый (margin) счет, инвестор должен положить на него некую минимальную сумму. Этот минимум варьируется в зависимости от брокера и может составлять от \$100 до \$100 000.

Каждый раз, когда трейдер исполняет новую сделку, определенный процент суммы, вкладываемой на маржевом счете, резервируется в соот-

ветствии с требованием первоначальной маржи для этой новой сделки, в зависимости от того, какая валютная пара используется, каков ее текущий курс и каково количество торгуемых единиц, иначе говоря, лота (*lot*). Размер лота всегда указывается в базовой валюте. Целый лот обычно равен 100 000 единиц, но большинство брокеров разрешают инвесторам торговать неполными лотами (частями от 100 000 единиц). Минилот составляет 10 000 единиц, а микролот обычно равен 1000 единиц. Стандартный лот составляет 100 000, а банковский — 250 000 единиц.

Для американских FOREX-трейдеров минимальная маржа, установленная NFA, равна 2% (леверидж 50:1) для основных валютных пар и 10% (леверидж 10:1) для экзотиков.

В некотором роде термин маржа и леверидж используются на FOREX неправильно, поскольку они относятся к совокупным суммам капитала на счете. Сумма ваших позиций просто не в состоянии превысить стоимость в соотношении 50:1 для основных пар. Это может означать очень серьезным обременением для очень краткосрочных трейдеров, которые стараются получить маленькую прибыль на большом количестве сделок. Но для большинства трейдеров розничного FOREX леверидж 50:1 вполне приемлем. А вот 10:1 в случае экзотиков делает торговлю или существенно менее привлекательной.

Если вы попытаетесь открыть новую позицию, не имея достаточной маржи на своем счете, эта сделка не будет принята и ваша торговая платформа вернет вам сообщение с отказом.

ЛЕВЕРИДЖ

Леверидж (leverage) представляет собой отношение суммы, используемой в транзакции, к требуемому залоговому депозиту (марже). Это способность управлять залогом на большую сумму с помощью относительно небольшого капитала. Леверидж у различных брокеров может резко отличаться, варьируясь от 10:1 до 400:1 (обычно в пределах от 50:1 до 100:1). Леверидж часто называют «кредитным плечом». Формула для его расчета:

$$\text{леверидж} = 100 : \text{процент маржи.}$$

Начинающему трейдеру следует сначала использовать очень низкий леверидж, скажем, 20:1, и уж конечно, не выше 50:1. Только очень краткосрочные трейдеры и некоторые системные трейдеры могут чувствовать себя неудобно при 50:1.

До некоторой степени FOREX-трейдеры сами устанавливают свой леверидж, когда определяют размер лота, которым торгуют. Но ваш брокер

дилер установит максимум в соответствии с правилами, существующими в настоящее время.

Если средства, накопившиеся на вашем счете, используются для одной сделки, то их нельзя использовать для другой до тех пор, пока первая не будет закрыта.

ЦЕНА ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Цена предложения (*bid*) представляет собой цену, по которой рынок готов купить ту или иную валютную пару на рынке FOREX. По этой цене трейдер может продать базовую валюту. Она показывается на левой стороне котировки. Например, в котировке USD/CHF 1,4527/32 цена предложения равна 1,4527, означаая, что вы можете продать \$1 за 1,4527 швейцарского франка.

Это может показаться противоречивым, но вы продаете по предложению и покупаете по спросу.

ЦЕНА СПРОСА

Цена спроса (*ask*) представляет собой цену, по которой рынок готов продать ту или иную валютную пару на рынке FOREX. По этой цене трейдер может купить базовую валюту. Она указывается на правой стороне котировки. Например, в котировке USD/CHF 1,4527/32 цена спроса равна 1,4532, означаая, что вы можете купить \$1 за 1,4532 швейцарского франка. Цену спроса также называют оффер (*offer*).

СПРЕД ЦЕНЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ — ЦЕНЫ СПРОСА

Спред представляет собой разность между ценами предложения и спроса. «Большой фигурой котировки» (“big figure quote”) дилеры называют первые несколько цифр обменного курса. В дилерских котировках эти цифры часто опускаются. Например, курс USD/JPY может равняться 117,30/117,35, но в устной форме его могут указывать без первых трех цифр, т.е. 30/35. Напомним, что вы покупаете по спросу и продаете по предложению.

Обязательно разберитесь с тем, насколько точно брокер дает валютные котировки. Сейчас многие котировки дробные, они показывают курс с точностью до 1/10 пипса. Поэтому котировки могут называться четырёх- или пятнадцатыми.

ПОРЯДОК КОТИРОВАНИЯ

Курсы валют на рынке FOREX выставляются с использованием следующего формата:

базовая валюта/котируемая валюта; предложение/спрос.

Примеры см. в таблице 3.1.

Таблица 3.1

Примеры представления котировок

EUR/USD	1,2604/07
GBP/USD	1,5089/94
CHF/JPY	84,40/43

Обычно показывается только две последние цифры цены предложения. Если цена спроса выше цены предложения больше чем на 100 пунктов, то справа от черты указываются три цифры (например, EUR/CZK 32,5420/780). Это происходит только тогда, когда котируемая валюта является слабой.

МАРКЕТ-МЕЙКЕР И ESN-БРОКЕР

Различные брокеры бывают двух типов. Правда, недавно появились некие неопределенные области, где используются термины поставщик ликвидности (*liquidity provider*) и «без диллингового олдела» (*No Dealing Desk, NDD*). Поставщик ликвидности — это просто более значимый источник на межбанковском уровне, откуда брокер получает предложения и запросы.

Маркет-мейкер (*market maker*) в каждой сделке является контрагентом. Маркет-мейкеры, по существу, работают как самостоятельные минибиржи. С одной стороны, маркет-мейкеры подключены к межбанковскому рынку (зачастую окольным путем), а с другой — имеют дело с различными клиентами. На тему о том, что при этом происходит, можно написать отдельную книгу.

Брокер, использующий электронную коммуникационную сеть (*electronic communications network, ESN*), просто посредник между, с одной стороны, поставщиками ликвидности (обычно это банки, а иногда иные ESN), а с другой — клиентами. ESN-брокер элементарно сопоставляет ордера. Также сопоставление иногда называют скановой обработкой, поскольку брокер переправляет ордера напрямую в межбанковскую сеть. В некоторых случаях ESN-брокер может работать и как маркет-мейкер. Изучите документы, которые подписываете, и почитайте слова

типа «контрагентом вашей сделки является...», чтобы разобраться до конца. В принципе, ECN-брокеры делают отличную работу, помогая собирать небольшие ордера, чтобы их можно было отправить в межбанковскую сеть. Большинство банков не принимает в обработку лоты объемом меньше, чем 250 000 единиц, для исполнения цен спроса и предложения.

Большинство опытных трейдеров предпочитают ECN. Но краткосрочные трейдеры, возможно, предпочтут надежного маркет-мейкера, поскольку в этом случае не нужно будет платить за каждый лот.

ТРАНЗАКЦИОННЫЕ ИЗДЕРЖКИ

Важнейшей характеристикой спреда цен предложения-спроса является то, что он также представляет собой транзакционные издержки (*transaction cost*) круговой сделки. Термин *круговая (round-turn)* означает совокупность сделки по покупке (или продаже) и закрывающей сделки по продаже (или покупке) того же размера и той же валютной пары. При курсе EUR/USD, указанном ранее в таблице 5.1, транзакционные издержки составляют 3 пипса. Маркет-мейкер применяет для расчета транзакционных издержек следующую формулу:

транзакционные издержки = цена спроса — цена предложения.

Торгуя на FOREX, вы покупаете по спросу и продаете по предложению. Вы сводите баланс, закрывая сделку, а не исполняя противоположное действие — покупая на короткой позиции и продавая на длинной.

Брокеры, работающие как маркет-мейкеры, добавляют свою прибыль к спреду. ECN-брокеры взимают небольшую комиссию с каждого лота, хотя спред присутствует в любой сделке любого размера.

ПЕРЕНОСЫ

Перенос (rollover) представляет собой процесс, при котором расчеты по открытой сделке переносятся вперед на другую дату валютирования. Стоимость этого процесса основывается на разнице процентных ставок двух валют. Стоимость переноса для краткосрочного трейдера невелика, но сильно влияет на издержки долгосрочного трейдера, который может держать позицию несколько дней. Если вы собираетесь заниматься долгосрочной торговлей, то изучите размер стоимости переноса у различных брокеров-дилеров.

Перенос позволяет держать наличную сделку до бесконечности, успешно переправляя форварды в финансовый рай для розничных трейдеров.

КОРРЕЛЯЦИЯ

Корреляцией (correlation) на FOREX называют реакцию одной валюты на движение курса другой валюты. Но дело здесь не в причинно-следственной связи. Скорее, как в физике, нам нужно знать, что происходит, а объяснения — предоставить ученым мудрецам.

Если две валюты движутся почти идентично, т.е. когда повышается одна, повышается и другая, а когда понижается одна, то понижается и другая, — говорят, что у них высокая положительная корреляция. Если же две валюты движутся почти в противоположных направлениях, то говорят, что у них высокая отрицательная корреляция. Если же две валюты движутся почти независимо, то считается, что они не имеют корреляции.

Из семи основных валют можно образовать 21 пару. До некоторой степени существует корреляция между любыми двумя из них либо напрямую, либо косвенно через промежуточную пару. Корреляции с течением времени изменяются, и их можно изучать в различных таймфреймах. Некоторые трейдеры используют корреляцию в своих методах торговли, выискивая резкие расхождения в диапазонах корреляции и торгуя по ним в расчете, что они вернутся к нормальным параметрам.

Если есть две пары с участием одной валюты, но в разных торговых зонах, то они, вероятно, будут иметь высокую положительную корреляцию. Например: GBP/CHF и EUR/CHF — британский фунт и евро против швейцарского франка. В данном примере EUR/GBP называется *переходной парой (transitivity pair)*.

Торговля против себя (trading against yourself) называют ситуацию, когда в одно и то же время открываются две пары с отрицательной корреляцией. В пределах отрицательной корреляции одна пара движется в вашем направлении, другая идет против вас. *Наложение (overlap)* представляет собой противоположную ситуацию — вы вместе две пары с высокой корреляцией и открываете сделки в одно и то же время. В том и другом случае ваш портфель неэффективен настолько, насколько неэффективно каждое или оба из этих явлений. Две любые основные валютные пары имеют между собой некоторую положительную или отрицательную корреляцию — даже если это прослеживается через третью переходную пару. Таким образом, если у вас одновременно открыто более трех пар, ваш портфель оказывается хотя бы до некоторой степени неэффективным.

Корреляция — полезный торговый инструмент (см. главу 23 «Инструменты для трейдеров»).

РЕЗЮМЕ

Это лишь краткий обзор языка FOREX, но для начала достаточно. В последующих главах я буду объяснять другие определения, термины и аббревиатуры по мере их появления.

На заметку: забегите вперед и потратите несколько минут на изучение Словара, помещенного в конце книги.

Торговля валютами с маржей позволяет вам увеличивать свою покупательную способность. Если у вас есть \$2000 на маржевом счету, допускающем использование лeverажа 50:1, то вы можете приобрести валюты на \$100 000, потому что обязаны передать в качестве залога сумму размером всего лишь в 2% от покупной цены. Иными словами, вы обладаете покупательной способностью в размере \$100 000.

Обладая большей покупательной способностью, вы можете вырастить свою прибыль на инвестицию с меньшей тратой денег. Коротче говоря, торговля с маржей увеличивает ваши прибыли и ваши убытки.

Многие из терминов, представленных в этой главе, подробнее рассматриваются далее в том контексте, где они наиболее уместны.

FOREX В ЧИСЛАХ

ВСТУПЛЕНИЕ

Числа... Некоторые из нас их любят; некоторые ненавидят. Они возмущают, они пугают. В этой главе я встаю на сторону тех читателей, которые ненавидят числа и боятся их, а тем, кто числа любит и кого они возбуждают, предлагаю копнуть поглубже ресурсы, указанные в Приложении D.

FOREX действительно является игрой чисел, где фигурируют пипсы, доллары, размер лота, стоп-лосс, тейк-профит, левверидж, маржа, прибыль и убыток, транзакционные издержки и многое другое. По отдельности понять их нетрудно, но их взаимоотношения включают различные математические формулы, отношения и дроби, освоить которые может быть сложно. Например, если количество пипсов, измеряющих расстояние до точки входа вами прибыли, разделить на количество пипсов, обозначающих расстояние до вашего стоп-лосса, то получится отношение прибыли к убытку. Оно, в свою очередь, тесно связано с отношением выигранных сделок к проигранным за определенное количество сделок. Начинающему трейдеру и без того хватает проблем, прежде чем он начнет задумываться о множестве этих математических построений.

Механика трейдинга важна, и ее нужно знать. Но за многие годы обучения начинающих трейдеров я пришел к выводу, что ее, как и язык FOREX, лучше всего учить на практике. Торговая платформа и инструменты вашего брокера, находящиеся на его веб-сайте, должны позволить вам рассчитывать большинство данных параметров.

На заметку: даже простое, но прикладное использование демонстрационного счета позволит вам со временем узнать много полезного. Рассчитывая параметры, старайтесь разглядеть связи между числами и обязательно выстраивайте их в обратном порядке. Примеры и повторения проложат путь к мастерству.

На заметку: все расчеты подразумевают использование двух или более переменных. Меняйте только одну переменную за раз, повышая или понижая ее, чтобы увидеть, как это влияет на остальные. Замечательные инструменты для таких расчетов находятся на сайтах www.goborex.net, www.forexcalc.com, www.faststreet.com и www.sanda.com.

ПИПСЫ

Я использую торговые таблицы, если котитте, шпарталка. Их более чем достаточно для того, чтобы вы могли приступить к работе. Пользуйтесь ими до тех пор, пока расчеты эти не станут вашей второй натурой. Большинство из них связано с преобразованием пипсов в доллары, прибыль и убыток, управлением капиталом. Вы можете их использовать, положив рядом с компьютером, когда торгуете. Все это можно скачать из раздела Getting Started на сайте www.goodmanworks.com и настроить под свои нужды.

В торговых таблицах значения пипсов иногда слегка округляются для того, чтобы ученикам было легче их использовать. Как уже указывалось ранее, значения пипсов меняются, когда соотношение валют в паре отклоняется от 1,00.

На заметку: обязательно разберитесь, как рассчитывает прибыль и убыток ваш брокер. Процесс этот почти стандартный, но не полностью.

Пипс представляет собой малейшую часть цены, на которую любая валютная пара может передвинуться в любом направлении. На рынках FOREX прибыль рассчитывается сначала в пипсах, а уже потом в долларах (см. табл. 6.1 и 6.2). Преобразование пипсов в доллары можно считать основой расчетов на FOREX. Стоит рассчитать их относительно используемого вами размера лота, и уже половина дела сделана.

Таблица 6.1

Величина одного пипса

USD = котированная валюта	
EUR/USD	0,0001 USD
GBP/USD	0,0001 USD
AUD/USD	0,0001 USD
USD = базовая валюта	
USD/JPY	0,01 JPY
USD/CHF	0,0001 CHF
USD/CAD	0,0001 CAD
Кросс-курсы (без участия USD)	
EUR/JPY	0,01 JPY
EUR/CHF	0,0001 CHF
EUR/GBP	0,0001 GBP
GBP/JPY	0,01 JPY
GBP/CHF	0,0001 CHF
CHF/JPY	0,01 JPY

Таблица 6.2

Стоимость пипса в полном лоте

Валюты	Стоимость одного пипса для полного лота (100 000 единиц)
EUR/USD	EUR 100 000 = 0,0001 = USD 10,00
GBP/USD	GBP 100 000 = 0,0001 = USD 10,00
AUD/USD	AUD 100 000 = 0,0001 = USD 10,00
USD/JPY	USD 100 000 = 0,01 = JPY 1000/USD/JPY <i>срок</i> (100,50) = USD 9,47
USD/CHF	USD 100 000 = 0,0001 = CHF 10,00/USD/CHF <i>срок</i> (1,2335) = USD 8,11
USD/CAD	USD 100 000 = 0,0001 = CAD 10,00/USD/CAD <i>срок</i> (1,3148) = USD 7,41
EUR/JPY	EUR 100 000 = 0,01 = JPY 1000/USD/JPY <i>срок</i> (100,50) = USD 9,47
EUR/CHF	EUR 100 000 = 0,0001 = CHF 10,00/USD/CHF <i>срок</i> (1,2335) = USD 8,11
EUR/GBP	EUR 100 000 = 0,0001 = CHF 10,00 = GBP/USD <i>срок</i> (1,8890) = USD 5,2
GBP/JPY	GBP 100 000 = 0,01 = JPY 1000/USD/JPY <i>срок</i> (100,50) = USD 9,47
GBP/CHF	GBP 100 000 = 0,0001 = CHF 10,00/USD/CHF <i>срок</i> (1,2335) = USD 8,11
CHF/JPY	CHF 100 000 = 0,01 = JPY 1000/USD/JPY <i>срок</i> (100,50) = USD 9,47

Приблизительные значения стоимости (в долларах США) движения в один пипс по контракту в основных валютных парах показаны в таблице 6.2 для лота в 100 000 единиц базовой валюты.

На самом деле в типичный день активно торгуемые валютные пары, такие как EUR/USD и USD/JPY, могут колебаться на 100 пипсов или более. Таблица 6.2 основывается на необходимой марже в 100% (леверидж = 1:1). Чтобы рассчитать фактическую прибыль (или убыток) для позиции с левериджем, умножьте значение пипса в позиции 100 000 на коэффициент левериджа (процент маржи, деленный на 100).

Обратите внимание, что в кросс-курсе EUR/GBP в таблице 6.2 используется умножение на валютную цену USD вместо деления, поскольку USD является в этой конверсионной паре контрруемой (второй) валютой.

ПРИБЫЛЬ И УБЫТОК

Таблица 6.3 позволяет вам увидеть прибыль или убыток в долларах для различных сумм пипсов и размеров лотов. Микролот представляет собой 1000 единиц, мини-лот равен 10 000 единиц, стандартный лот составляет 100 000 единиц, а банковский лот — 250 000 единиц. Некоторые цифры

округляются для более легкого восприятия; они достаточно близки к истине для того, чтобы быстро определять статус текущей сделки.

Таблица 6.3

Прибыль и убыток (в долларах)

Палки	Размер палки			
	1000	10 000	100 000	250 000
1	0,10	1	10	25
2	0,20	2	20	50
3	0,30	3	30	75
4	0,40	4	40	100
5	0,50	5	50	125
6	0,60	6	60	150
7	0,70	7	70	175
8	0,80	8	80	200
9	0,90	9	90	225
10	1,00	10	100	250
15	1,50	15	150	375
20	2,00	20	200	500
25	2,50	25	250	625
30	3,00	30	300	750
35	3,50	35	350	875
40	4,00	40	400	1 000
45	4,50	45	450	1 125
50	5,00	50	500	1 250
75	7,50	75	750	1 875
100	10,00	100	1 000	2 500
125	12,50	125	1 250	3 125
150	15,00	150	1 500	3 750
175	17,50	175	1 750	4 375
200	20,00	200	2 000	5 000
225	22,50	225	2 250	5 625
250	25,00	250	2 500	6 250
300	30,00	300	3 000	7 500
400	40,00	400	4 000	10 000
500	50,00	500	5 000	12 500

МАРЖА

Маржа в расчете на одну сделку представляет собой сумму денег, которую вы должны ввести в игру, чтобы контролировать большую сумму в валютной паре. Слово маржа (margin) используется на FOREX не совсем

правильно. Если вы открываете сделку в размере целого лота 100 000 EUR/USD и брокер требует от вас \$2000, чтобы принять эту сделку, то ваша маржа равна \$2000. Брокеры устанавливают максимальную маржу. Если у вас много открытых позиций, то ваша маржа будет их все суммировать, образуя совокупную маржу (см. табл. 6.4).

Таблица 6.4

Маржа

Лeverидж	Величина маржи для сделки									
	\$100	\$250	\$500	\$10 000	\$25 000	\$50 000	\$100 000	\$250 000	\$500 000	\$1 000 000
10:1	100	250	500	1 000	2 500	5 000	10 000	25 000	50 000	100 000
20:1	50	125	250	500	1 250	2 500	5 000	12 500	25 000	50 000
30:1	33	83	167	333	833	1 667	3 333	8 333	16 667	33 333
40:1	25	63	125	250	625	1 250	2 500	6 250	12 500	25 000
50:1	20	50	100	200	500	1 000	2 000	5 000	10 000	20 000
60:1	17	42	83	167	416	833	1 667	4 167	8 333	16 667
70:1	14	36	63	143	357	714	1 429	3 571	7 143	14 286
80:1	13	31	71	125	313	625	1 250	3 125	6 250	12 500
90:1	11	28	63	111	278	556	1 111	2 778	5 556	11 111
100:1	10	25	50	100	250	500	1 000	2 500	5 000	10 000
150:1	7	17	33	67	167	333	667	1 667	3 333	6 667
200:1	5	13	25	50	125	250	500	1 250	2 500	5 000
250:1	4	10	20	40	100	200	400	1 000	2 000	4 000
300:1	3	8	17	33	83	167	333	833	1 667	3 333
400:1	3	6	12	24	63	125	250	625	1 250	2 500

ЛЕВЕРИДЖ

Лeverидж представляет собой маржу одной сделки, выраженную в виде отношения. В предыдущем примере лeverидж равен 50:1 (100 000 : 2000). Чем больше отношение, тем выше потенциал вашей прибыли (или убытка).

На заметку: маржа и лeverидж являются просто обратными величинами друг друга.

Как можно видеть на таблице 6.3, в лоте 100 000 один пипс стоит \$10. При лeverидже 50:1, если цена пройдет в вашу сторону (или против) на 200 пипсов, вы приобретете (или потеряете) всю свою маржу в \$2000, т.е. это будет 100%-ая прибыль (или убыток). См. на таблице 6.3, как определяется прибыль или убыток маржи в долларах при различных коэффициентах лeverиджа.

Таблица 6.5

Лeverидж

Необходимая маржа	Текущая сумма							
	5000	10 000	25 000	50 000	100 000	250 000	500 000	
1 000	5:1	10:1	25:1	50:1	100:1	250:1	500:1	
2 000	2,5:1	5:1	12,5:1	25:1	50:1	125:1	250:1	
3 000	1,66:1	3:1	8:1	17,5:1	35:1	80:1	167:1	
4 000	1,25:1	2,5:1	6:1	12,5:1	25:1	63:1	125:1	
5 000	1:1	2:1	5:1	10:1	20:1	50:1	100:1	
25 000	1:5	1:2,5	1:1	2:1	4:1	10:1	20:1	
50 000	1:10	1:5	1:2	1:1	2:1	5:1	10:1	
100 000	1:20	1:10	1:4	1:2	1:1	2,5:1	5:1	
250 000	1:50	1:25	1:10	1:5	1:2,5	1:1	2:1	

СПРЕД ЦЕН ПРЕДЛОЖЕНИЯ-СПРОСА

Цены FOREX всегда котируются в таком виде: предложение-спрос-последняя сделка (*bid-ask-last trade*). Если вы потенциальный покупатель, то цена спроса будет ценой, по которой кто-то согласится вам продать. Если вы потенциальный продавец, то цена предложения будет ценой, по которой кто-то согласится купить у вас. Вы же покупаете по цене спроса и продаете по цене предложения на FOREX.

Брокеры, работающие как маркет-мейкеры, вкладывают в спред цен предложения-спроса свои транзакционные издержки. Зная, сколько пипсов составляет спред, вы можете рассчитать свои издержки по сделке, правда, без учета некоторых других факторов, таких как проскальзывание, ликвидационные и переводы. Обычно только ECN-брокеры взимают комиссионные, поэтому спреды цен предложения-спроса у них суше. Спреды предложения-спроса обычно варьируются от 0 до 10 пипсов по большинству пар, но могут намного расширяться во время сильной активности на рынке или, наоборот, ее падения, а также накануне, в течение и сразу после выпусков новостей. Информация в таблице 6.6 дана

Таблица 6.6

Спред цен предложения-спроса

Пипсы	Стоимость пипсовых спредов в долларах для одного лота									
	\$100	\$500	\$1000	\$50 000	\$10 000	\$20 000	\$30 000	\$50 000	\$100 000	\$250 000
1	0,10	0,75	0,50	1,00	2,00	2,50	3,00	5,00	10,00	25,00
2	0,20	0,50	1,00	2,00	4,00	5,00	6,00	10,00	20,00	50,00
3	0,30	0,75	1,50	3,00	6,00	7,50	9,00	15,00	30,00	75,00
4	0,40	1,00	2,00	4,00	8,00	10,00	12,00	20,00	40,00	100,00

Лоты	Стоимость валютных спредов в долларах для одного лота										
	\$100	\$200	\$300	\$400	\$50 000	\$60 000	\$70 000	\$80 000	\$90 000	\$100 000	\$120 000
5	0,50	1,25	2,50	5,00	10,00	17,50	25,00	32,50	40,00	50,00	175,00
6	0,60	1,50	3,00	6,00	12,00	18,00	24,00	30,00	36,00	45,00	150,00
7	0,70	1,75	3,50	7,00	14,00	21,00	28,00	35,00	42,00	52,50	175,00
8	0,80	2,00	4,00	8,00	16,00	24,00	32,00	40,00	48,00	60,00	200,00
9	0,90	2,25	4,50	9,00	18,00	27,00	36,00	45,00	54,00	67,50	225,00
10	1,00	2,50	5,00	10,00	20,00	30,00	40,00	50,00	60,00	75,00	250,00
12	1,20	3,00	6,00	12,00	24,00	36,00	48,00	60,00	72,00	90,00	300,00
15	1,50	3,75	7,50	15,00	30,00	45,00	60,00	75,00	90,00	112,50	375,00
18	1,80	4,50	9,00	18,00	36,00	54,00	72,00	90,00	108,00	135,00	450,00
20	2,00	5,00	10,00	20,00	40,00	60,00	80,00	100,00	120,00	150,00	500,00
25	2,50	6,25	12,50	25,00	50,00	75,00	100,00	125,00	150,00	187,50	625,00

для расчета значений (в долларах) спредов цен предложения-спроса и, если вы торгуете с маркет-мейкером, для расчета большинства ваших издержек при торговле данной валютной парой.

ПОРОГ ПРИБЫЛИ

Понять это немного сложнее, но важно для управления капиталом в течение длительного времени.

При открытии сделки следует выставить ордера стоп-лосс и тейк-профит. Почти все трейдеры стремятся иметь соотношение между этими двумя ордерами выше 1:1, т.е. в соотношении прибыль/убыток тейк-профит должен преобладать. Соотношение 3:1 означает, что вы рискуете одной единицей, рассчитывая получить три. Например, если у вас стоп-лосс (stop-loss, S/L) равен 50 пипсам, то ваш тейк-профит (take-profit, T/P) составит 150 пипсов. Таблица 6.7 показывает основные соотношения прибыли/убытка для значений T/P и S/L.

Таблица 6.7

Соотношения прибыли и убытка

Соотношение прибыли и убытка	Прибыль/убыток (в пипсах или долларах)										
1:3	10/30	25/75	50/150	75/225	100/300	200/600					
1:2	10/20	25/50	50/100	75/150	100/200	200/400					
1:1	10/10	25/25	50/50	75/75	100/100	200/200					
2:1	10/5	25/12	50/25	75/37	100/50	200/100					
3:1	10/3	25/8	50/17	75/25	100/33	200/67					
4:1	10/3	25/6	50/13	75/19	100/25	200/50					
5:1	10/2	25/5	50/10	75/15	100/20	200/40					

Проведя 10 сделок, вы будете знать, сколько из них оказались выигрышными, а сколько проигрышными. С течением времени трудно поддерживать долю выигрышей на уровне свыше 60%. Большинство трейдеров рады иметь 40% выигрышей. Это можно также выразить как соотношение выигрышей и проигрышей. Например, если из 10 сделок у вас было пять выигрышей и пять проигрышей, то соотношение будет 1:1. Это относительно высокое соотношение выигрышей и проигрышей, но относительно низкое для прибыли и убытка. Таблица 6.8 показывает основные соотношения выигрышей и проигрышей.

Таблица 6.8

Соотношения выигрышей и проигрышей

Выигрыш	Проигрыш	Соотношение
0	10	СОВЕТ: ЗАЙМИТЕСЬ МУНИЦИПАЛЬНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ
1	9	1:9
2	8	1:4
3	7	1:2,3
4	6	1:1,5
5	5	1:1
6	4	1,5:1
7	3	2,3:1
8	2	4:1
9	1	9:1
10	0	БЕРЕГИСЬ, УОРРЕН БАФФЕТ!

Как вы можете интуитивно видеть, эти два соотношения обратно взаимосвязаны. С точки зрения получения прибыли в длительной перспективе, чем больше отношение прибыли к убытку, тем меньше может быть отношение выигрышей к проигрышам. И наоборот, чем меньше отношение прибыли к убытку, тем больше должно быть отношение выигрышей к проигрышам для того, чтобы вы могли получать прибыль.

На практике: чем больше у вас отношение выигрышей к проигрышам, тем меньше может быть отношение прибыли к убытку для достижения порога прибыли. И наоборот, чем больше у вас отношение прибыли к убытку, тем меньше может быть отношение выигрышей к проигрышам для достижения порога прибыли. Краткосрочные трейдеры — партизаны и скальперы — обычно имеют высокие соотношения выигрышей к проигрышам, но низкие — прибыли к убыткам. Долгосрочные трейдеры — дейтрейдеры и позиционные трейдеры — обычно имеют высокие соотношения прибыли к убытку, но низкие — выигрышей к проигрышам. На FOREX к своей цели можно пойти разными путями.

Например, если я получаю три выигрышные сделки из каждых 10 (семь проигрышных), но достигаю отношения прибыли к убытку 3:1 (\$300/\$100), это значит, что я потеряю \$700, но получу \$900, т.е. все у меня хорошо. В таблице 6.9 показаны сочетания этих двух отношений как положительные, отрицательные или нейтральные (порог прибыли). В главе 16 «Простая система» рассказывается о пороге прибыли применительно к торговому методу «кампания».

Таблица 6.9

Порог прибыли

Соотношение прибыль/убыток	Соотношение выигрыш/проигрыш						
	5:1	4:1	3:1	2:1	1:1	1:2	1:3
1:2	+	+	+	=	-	-	-
1:1	+	+	+	+	=	-	-
2:1	+	+	+	+	+	=	-
3:1	+	+	+	+	+	+	=
4:1	+	+	+	+	+	+	+
5:1	+	+	+	+	+	+	+

На заметку: в зависимости от выбранного вами отношения прибыли к убытку вы должны знать, где пролетает порог прибыли в отношении выигрышной к проигрышам. Определите, где кончается прибыль и начинается убыток, и не пересекайте эту линию; по возможности даже к ней не приближайтесь в течение продолжительного ряда сделок.

В части V я посоветую вам анализировать свои результаты после каждых 10 и 30 сделок. Для этого, в частности, вам нужно рассчитывать отношения прибыли к убыткам и выигрышей к проигрышам. Нужно следить за тем, улучшаются ли ваши результаты и возникают ли проблемы в каких-то типах сделок, где, возможно, потребуется внести коррективы. Это ISO 9000 для валютных трейдеров!

Область с высоким отношением прибыли к убытку и выигрышей к проигрышам трудно сохранять в течение сколь-либо значительного количества сделок. Для достижения здесь успеха необходимо, чтобы трейдер, инвестируя большую часть своей маржи, использовал высокий леве리지 и часто торговал. Такую деятельность нельзя поддерживать долго.

Открывая каждую сделку, вы должны учитывать три фактора: леве리지, торгуемый счет и требуемую маржу. Информация, помещенная в таблицу 6.10, содержится также в таблицах 6.7, 6.8 и 6.9, но здесь она представлена в удобной для работы справочной форме.

Таблица 6.10

Лeverидж, размер лота, маржа

Лeverидж	Размер лота	Маржа
1:1	1 000	1 000
10:1	1 000	100
20:1	1 000	50
50:1	1 000	20
100:1	1 000	10
200:1	1 000	5
300:1	1 000	3,33
400:1	1 000	2,5
1:1	10 000	10 000
10:1	10 000	1 000
20:1	10 000	500
50:1	10 000	200
100:1	10 000	100
200:1	10 000	50
300:1	10 000	33,33
400:1	10 000	25
1:1	100 000	100 000
10:1	100 000	10 000
20:1	100 000	5 000
50:1	100 000	2 000
100:1	100 000	1 000
200:1	100 000	500
300:1	100 000	333,33
400:1	100 000	250

ДЛЯ ФЬЮЧЕРСНЫХ ТРЕЙДЕРОВ

Фьючерсные трейдеры привыкли размышлять, оставляли доллары с товарным активом (серебром, соей, грудничкой и т. д.). Переход на корреляционные пары валют с отношениями одной валюты к другой может вначале оказаться довольно непростым. В таком случае следует попрактиковаться в расчетах прибыли и убытка для фиктивных сделок. Напомним, что для этого можно использовать любой калькулятор, доступный на Интернет. Меняйте по очереди каждый параметр и наблюдайте, как он влияет на другие, а также на результат. Также полезно думать о валютной паре как о спреде.

РЕЗЮМЕ

Не паникуйте! В процессе учебы вы увидите различные числовые значения, расчеты и формулы. С этой целью большинству начинающих трейдеров лучше всего использовать демонстрационный счет. На первых порах самыми важными данными являются прибыль и убыток, выигрыши и проигрыши и соответствующий порог прибыли.

Но математика эта совсем не так сложна, как может показаться на первый взгляд. Фактически ее можно свести к алгебре: скачайте таблицы 6.1–6.10 из раздела Getting Started на сайте www.goodtradingworks.com.

Основные расчеты на FOREX

Изменение цены = цена выхода — цена входа

Лeverидж = 100 : % маржи

% маржи = 100 : лeverидж

Прибыль в пипсах = изменение цены × коэффициент пипса

Если котировочной валютой сделки является USD, то

прибыль в USD = изменение цены × количество торгуемых единиц.

Если базовой валютой сделки является USD, то

прибыль в USD = изменение цены × количество торгуемых единиц :
: цена выхода.

Когда рассчитывается прибыль по кросс-курсам (без USD), то курс конвертации рассчитывается по валютной паре с USD и котировочной валютой в паре кросс-курса.

Если базовой валютой курса конвертации является USD, то

прибыль в USD = изменение цены × количество торгуемых единиц :
: курс конвертации.

Если USD является котировочной валютой курса конвертации, то

прибыль в USD = изменение цены × количество торгуемых единиц ×
× курс конвертации.

Теперь вы можете рассчитывать прибыль и убыток при открытых позициях.

Знание основных расчетов придаст вам уверенности — это крайне необходимо для успеха валютного трейдера. Но не торопитесь: полное понимание процесса сначала не так уж важно, вы можете на первых порах использовать торговые таблицы.

Отношение выигрышей к проигрышам в сравнении с отношением прибыли к убытку в среднем по каждой сделке определяет, сможете вы остаться в игре или нет.

Практикуйтесь на демонстрационном счете. Это пойдет вам на пользу! Простейшая формула в данной главе: примеры + повторение = успех.

ПУТЕВОДИТЕЛЬ ПО ТОРГОВЫМ ПЛАТФОРМАМ FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ

Данная глава состоит почти только из хороших новостей. Валютные трейдеры, включая автора книги, которые участвуют в этой игре уже много лет, могут оценить чудесное текущее состояние и имеющиеся опции основных торговых платформ FOREX.

Так было не всегда. До недавнего времени большинство FOREX-брокеров предлагали свои собственные торговые платформы. Некоторые делают это до сих пор. Но большинство теперь предоставляет трейдерам палитру из платформ от независимых поставщиков. В эти платформы каждый брокер полностью встраивает все свои функции — от построения графиков до ввода ордеров и всего остального. Даже те брокеры, которые продолжают поддерживать собственные решения, обычно предоставляют трейдерам выбор между одной двумя наиболее популярными торговыми платформами от независимых поставщиков.

От этого потенциально выигрывают все. Брокер выигрывает, потому что ему не нужно тратить большие суммы на постоянное развитие платформы; продавец платформы может сконцентрироваться на развитии своей программы, добавлении в нее новых функций и повышении стабильности; а трейдер просто сидит расслабившись и делает, торгуя, деньги.

Поскольку эти платформы предлагаются множеством брокеров, я пришел к выводу, что начинающему трейдеру стоит сначала выбрать себе торговую платформу, а потом уже подбирать брокера. Учтите, что, если вам понравится какая-то торговая платформа, но не понравится брокер, вы всегда сможете поменять второго, сохранив первую. Функции брокера более-менее прозрачны, но вы работаете именно с торговой платформой каждый раз, когда садитесь за компьютер и наблюдаете за рынками.

Именно по этой причине поставщики платформы предлагают все усилия, чтобы привлечь как можно больше брокеров к использованию своих платформ, а не просто ради увеличения клиентуры. Когда трейдеры выбирают платформу, они хотят знать, что, если брокер ABC им не подойдет, они смогут уйти к брокеру XYZ и использовать ту же платформу, на которой они уже привыкли торговать. Здесь я описываю торговой терминал для трейдера. Есть также серверное программное обеспечение со всеми настройками для внутреннего пользования — его необходимо (в большинстве случаев) устанавливать у брокера, чтобы работать с терминалами клиентов.

Здесь есть небольшая хитрость. Каждая платформа должна быть настроена конкретно под данного брокера. По своему опыту могу сказать, что брокер, старающийся поддерживать слишком много платформ, не сможет поддерживать ни одну из них по-настоящему хорошо, т.е., стараясь делать все возможное, он ни в чем не достигнет совершенства. Каждая платформа требует специальных настроек и обслуживания со стороны брокера.

На данный момент вам стоит углубиться в веб-сайт брокера, чтобы разобраться, какие торговые платформы он поддерживает. Иногда это помогает сделать функция поиска. Поставщики платформ также обычно публикуют список брокеров, которые используют их платформы, но иногда бывает трудно найти информацию, позволяющую сравнить две стороны.

В этом разделе я ограничиваюсь подробным обзором четырех платформ. Все они замечательны. Я лично использовал их все и назвал их более чем адекватными. Вместо того чтобы копаться в платформах, пытаюсь оценить их по достоинству, трейдеру гораздо легче выбрать любую, которая ему понравится, и перейти к следующему шагу, т.е. найти брокера. Процесс выбора нередко позволяет обнаружить специфические потребности или предпочтения. Здесь также нужно учитывать и неопределенные факторы. Вам может просто нравиться или не нравиться дизайн или графики той или иной платформы. Каждая платформа имеет свои сильные и слабые стороны. И здесь мы снова возвращаемся к нашим специфическим требованиям.

Рейтинги каждой платформы расставлены по совокупности их популярности, поддержки со стороны брокеров и богатства функций, в соответствии с моими последованиями и личными предпочтениями. После того как вы прочтаете их описание, у вас могут сложиться иные впечатления. Многие брокеры используют по несколько платформ, а некоторые предлагают исключительно одну. Конечно, популярность ее должна быть для вас единственным критерием. Вам следует чувствовать себя удобно и с брокером, и с торговой платформой.

Вот эти четыре платформы:

- 1) MetaTrader 4 — www.metaquotes.net;
- 2) NinjaTrader 7 — www.ninjatrader.com;
- 3) eSignal 11 — www.esignal.com;
- 4) MultiCharts 7 — www.multicharts.com.

ФУНКЦИИ ТОРГОВЫХ ПЛАТФОРМ

Торговая платформа определяется функциями, которые она предлагает пользователям. Брокеры обращают внимание на то, что даст им платформа со стороны сервера. Отбирая платформы для этого обзора, я руководствовался следующими требованиями:

Связь с потоком данных брокера

Платформа использует пул ликвидности брокера, который может иметь один или несколько источников и зависит от того, в какой роли выступает брокер — маркет-мейкера или ECN.

Интегрированный ввод ордеров

Ордера, вводимые с помощью торговой платформы, исполняются брокером. Некоторые платформы теперь предлагают возможность просто кликнуть по определенной точке на графике.

Управление счетом

Вся информация, относящаяся к вашей торговле — открытые сделки, закрытые сделки, капитал на счете, маржа и т. д., — должна выводиться с помощью платформы.

На заметку: Без этих трех свойств платформа не будет полностью интегрированной с брокером-дилером, и начинающему трейдеру следует ее избегать.

Графики и индикаторы

Почти каждый трейдер розничного FOREX использует графики и индикаторы. Невероятное количество как их самих, так и их вариаций (особенно индикаторов) просто сбивает с толку. Самым популярным графиком является барный. Почти так же популярны свечные графики. Графики «крестик-полоски» опять начинают завоевывать популярность, но символы X и особенно O, которые в них используются для отображения мгновенной цены, трудно показывать на экране, потому что масштаб графика меняется со временем.

Инструменты графиков

Во всех торговых платформах инструменты во многом стандартизированы: множественные таймфреймы, масштаб и расстояние между барами, цвет баров и фона, размер шрифтов, толщина баров, прокрутка.

Дополнительные инструменты

Они выполняют различные функции черчения для построения, например, линий тренда или расстановки маркеров при анализе графиков валютной пары. Они исключительно полезны, и я считаю, что чем их больше, тем лучше.

Глубина рынка (Depth of market, DOM)

Данная функция показывает находящиеся на рынке ордера и количество заявок по ценам предложения и спроса вблизи последней цены. Это полезная информация для размещения ордеров — особенно большая, которые могут в процессе исполнения поглотить несколько цен предложения и спроса. Некоторые трейдеры используют индикаторы на основе данных DOM.

Язык скриптов и программирования

Продвинутые трейдеры часто стремятся запрограммировать свои собственные индикаторы и торговые системы или экспертные автоматические системы (expert advisor, EA) в платформе MetaTrader. Такие функции могут отличаться по легкости использования и включенным в них возможностям. В принципе, чем легче они для использования, тем менее полезны. Вам необходимо иметь или приобрести навыки программирования, чтобы использовать эти функции. Если вы хотите работать по своим спецификациям индикатор, надикатор или торговую систему, то на каждой платформе найдется немало умных независимых программистов, готовых и способных сделать для вас эту работу за плату.

Тестирование и исторические данные

Трейдерам необходимо тестировать свои идеи и программы на тех же платформах, на которых они будут использоваться для реальной торговли. Поэтому в той или иной форме необходима имитационная торговля на исторических данных. Обычно брокер предлагает такую услугу в одном пакете со своим каналом данных. У кого-то исторические данные хранятся за несколько лет; у кого-то — всего за несколько месяцев. Скачивая график и прокручивая его назад в прошлое, вы можете сравнивать исторические данные от разных брокеров.

Возможность использования API

Продвинутые трейдеры могут создавать программы, слишком сложные для языка скриптов торговой платформы, и в этом случае им будет необходимо сначала подключиться к каналу данных брокера, а затем как-то подсоединить свою программу к платформе. Думаю, что в течение нескольких ближайших лет, по мере развития возможностей всех этих платформ, потребность в такой функции практически исчезнет. Версия 7 NinjaScript на NinjaTrader во многих отношениях превосходит API.

Автоматическая торговля

Все более и более популярной становится функция, позволяющая автоматически исполнять сделки, сигналы для которых подаются торговой системой или EA. Но это не для новичков.

Стабильность

В прошлом стабильность торговых платформ для торговли валютами была серьезной проблемой. Но все перечисленные здесь платформы можно считать стабильными и надежными с двумя оговорками — некоторые забирают больше компьютерных ресурсов, чем другие, и у всех есть по крайней мере несколько небольших недостатков. В сочетании с потоком данных в реальном времени все эти программы исключительно сложны и требуют уточненных настроек коммуникации клиент-сервер.

Портативность и вопросы размещения

Некоторые трейдеры размещают торговую платформу на внешнем сервере. Это особенно правильно, если они используют автоматические торговые системы, такие как эксперт-советник, для которых время соединения может иметь решающее значение и важным фактором является скорость исполнения (малая задержка). Подобные услуги могут также использоваться для создания полностью портативных платформ для работы на ноутбуке, планшете или смартфоне везде, где есть подключение к Интернету. Я вижу, как брокеры рекламируют различные портативные решения, и очевидно, что эта идея набирает популярность.

Размещение платформы в месте ином, чем компьютер трейдера (клиента), называется виртуальным частным сервером (Virtual Private Server, VPS). Благодаря своей популярности VPS наиболее доступны для MetaTrader. К сожалению, данная концепция пока недоступна для NinjaTrader, поскольку для размещения некоторых своих файлов эта платформа использует компьютер клиента.

Вы можете поразмыслить над этими услугами, если такая опция вам нравится. Первая представляет собой облачное решение, вторая основана на VPS:

www.godpaladin.com

www.gallantvps.com

Сейчас некоторые брокеры предлагают хостинг для платформ, использующих EA на своих собственных серверах.

На заметку: MetaTrader очень компактна; на клиентском компьютере располагаются только самые основные файлы. Вы можете также установить ее на съемный диск и таким образом обеспечить портативность.

Настройка сервер-клиент

У торговли онлайн есть несколько компонентов: 1) поставщики ликвидности для брокера; 2) функции торговой платформы, находящиеся на серверах брокера; 3) функции торговой платформы, находящиеся на вашем компьютере (у клиента).

Чем большую по размеру торговую платформу вы скачиваете, тем больше функций располагается на вашем компьютере и тем меньше на компьютере брокера — и наоборот. У обоих вариантов есть свои плюсы и минусы, и многое в конечном счете зависит от личных предпочтений.

Я работал со всеми перечисленными здесь платформами, и все они стабильны и богаты функциями. Некоторые определенно лучше, чем другие, но во многом выбор зависит от личных потребностей и вкусов. У каждой платформы есть множество верных и восхищенных поклонников.

На заметку: начинающий трейдер определенно может обойтись без глубины рынка, языка программирования, использования API и автоматической торговли. На первом месте для вас должна быть полная интеграция у брокера ввода ордеров и счета, котировок (цен предложения-спроса) и графиков.

MetaTrader

В настоящее время это лидер. Дюжины иностранных и местных брокеров предлагают MetaTrader как главную платформу или как одну из платформ в своем наборе услуг. У меня нет точных данных, но MetaTrader за годы существования версии MetaTrader 4 (MT4) захватила значительную долю клиентуры. Я слышал, что, по некоторым оценкам, эта доля доходит до 70%. Хотя MetaTrader имеет собственный форум и есть еще

три других популярных форума MetaTrader, сама компания не предлагает прямой поддержки конечным пользователям.

Главная причина популярности платформы — стабильность и доступность. Очевидно, что эти факторы являются первостепенными для трейдеров. Функция почти столь же важна, но все-таки второстепенна. На обзорном веб-сайте Forex Peace Army (www.forexpeacearmy.com) выложен список из более чем 70 брокеров, как иностранных, так и местных, FCM и IB, которые предлагают MetaTrader 4.

MetaTrader 5 (MT5), включающая новый объектно-ориентированный язык скриптов (MQL5), пока работает в тестовом режиме. Мне не известен ни один брокер, который использовал бы ее как свою главную реальную торговую программу. Она с самого выпуска отгорожена проблемами, трудностями и несправностями, и процесс их устранения, очевидно, затянулся. На одном форуме FOREX даже высказали предположение, что MetaQuotes просто перейдет к версии 6.

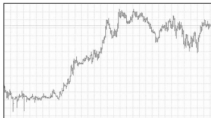


Рис. 7.1. MetaTrader 4. www.metatrader.com

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

Вероятно, что MetaTrader 4 будет оставаться рабочей версией в течение еще некоторого времени. Если вещь не ломается, ее не надо чинить. Язык скриптов MT4 слабее, чем, например, у NinjaScript. Не поддерживает он и торговлю фьючерсами, как NinjaTrader.

Следует отметить, что платформа MetaTrader 4 была предназначена для использования брокерами типа маркет-мейкера. Однако некоторые брокеры смогли модифицировать ее так, чтобы она функционировала как платформа ECN. Среди них ATC Brokers (www.atcbrokers.com), MB Trading (www.mbtrading.com) и PFG Best (www.pfgbest.com).

Недостатки: пожалуй, большинство жалоб на MT4 вызвано тем, что осяз графиков замкнуты, т.е. вы не можете переносить отдельные графики на другие мониторы, а большинство FOREX-трейдеров используют два или три монитора. MetaTrader можно растянуть на несколько мониторов, но получается некомфортно. MetaQuotes не предлагает никакой поддержки, кроме форума, а ведь поддержка со стороны теперь превратилась в самостоятельную небольшую отрасль.

Преимущества: количество инструментов, индикаторов и экспертов-советников, написанных для MT4, просто невероятно. Почти все, что пожелаете, вы можете найти в ресторане под названием MT4. Автор сам построил подложку инструментов, дополняющих его платформу MT4 и метод торговли, и использует несколько других от внешних поставщиков. Возможности настройки среды значительны. Поддержка со стороны брокеров очень сильная.

Оценки MetaTrader 4: поддержка брокеров — 5+, функции — 4+, стабильность — 5, поддержка поставщика — 3, эргономика и легкость использования — 4+, поддержка со стороны — 5+ (см. рис. 7.1).

NinjaTrader

После некоторой задержки в январе 2011 г. появилась существенно улучшенная версия NinjaTrader 7. Ее стоило подождать!

«Самые лучшие графики!» — первое, что сказали многие трейдеры об этой платформе. NinjaTrader обладает несколькими выдающимися функциями. Легко мне очень понравились две: воспроизведение рынка (Market Replay) и анализатор стратегий (Strategy Analyzer). Американским трейдерам, которые не имеют возможности закрывать позиции, Ninja позволяет вводить в систему все ордера и посылать их для исполнения, только когда цена достигает цели; другие параметры выполняются в реальном времени. Это не совсем закрывание, но для некоторых целей почти так же эффективно.

Язык NinjaScript основан на C# с дополнительными функциями и объектами для развития системы. Он исключительно хорош, и я не могу себе представить индикатор или EA, который нельзя было бы с ним построить при наличии, разумеется, соответствующих навыков программирования. Для меня он не уступает при составлении с любым привычным API, используемым для создания внешних программ.

NinjaTrader, в отличие от MetaQuotes, предоставляет обширную сеть поддержки. Поддержка через электронную почту осуществляется быстро и эффективно. По всем аспектам платформы предлагаются семинары — как по расписанию, так и по требованию. Руководство пользователя,

если вы захотите получить лучшее ознакомление с предметом изучения, содержится 700 страниц.

NinjaTrader поддерживает FOREX, фьючерсы и торговлю акциями. Список брокеров, предлагающих NinjaTrader, хотя и не так велик, как у MT4, но быстро и стабильно растет. NinjaTrader имеет и дочернюю компанию, поставляющую данные, — KingTick (www.kingtick.com).

Навигация несколько хитрая, поскольку графики на рабочем столе нельзя прицеплять. Кроме того, если у вас мониторы с очень высоким разрешением, то, возможно, потребуются изменить размер шрифта, чтобы в некоторых окнах NinjaTrader текст помещался целиком. Версия 7 потребляет не так много ресурсов, как предыдущие версии, и, похоже, список мелких, но неприятных несправностей значительно уменьшился.

В целом потребительские свойства NinjaTrader лучше, чем у MetaTrader. Правда, с другой стороны, программу труднее настраивать и изучать в самом начале знакомства с ней. Встроенные конфигурации или модульный подход с возможностью докинга помогли бы новичкам быстрее освоиться с этой весьма замечательной платформой.

NinjaTrader явно оказывается лучше других в том случае, если вы собираетесь создавать собственную автоматизированную торговую систему. У нее богатый язык скриптов и набор функций, идеальный для этой цели. Более подробно о программе рассказывается в главе 11 «Рыночное пространство FOREX».

Недостатки: платформа требует больше времени для изучения и меньше поддерживается брокерами для валютных трейдеров. Ее архитектура требует участия трех центров — брокера, NinjaTrader и клиента, что иногда затрудняет диагностику проблем. Такая структура позволяет работать основательнее и продуктивнее, но и увеличивает вероятность неудачи.

Достоинства: многофункциональность, замечательные графики, сильный язык программирования. Прекрасно подходит для разработки систем.

Число пользователей NinjaTrader быстро растет, и, вероятно, она будет пользоваться большей поддержкой со стороны FOREX-брокеров. Живые вебинары вещь замечательная и хорошо посещаются.

Оценки NinjaTrader 7: поддержка брокеров — 4, функциональность — 5+, стабильность — 4, поддержка поставщика — 5+, эргономика и легкость использования — 4, поддержка со стороны — 4 (см. рис. 7.2).

eSignal

У автора долгая и счастливая история отношений с eSignal. Я пользовался еще одной из первых версий в 1990 г., когда она поставлялась вместе с собственной модельной картой. С тех пор изменилось многое!

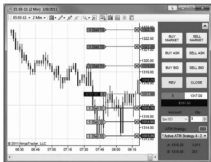


Рис. 7.2. NinjaTrader (www.ninjatrader.com)

Ключев: NinjaTrader (www.ninjatrader.com).

eSignal существует уже более 20 лет, и у ее разработчиков было достаточно времени, чтобы наладить все как полагается. Платформа функционально богата, хорошо продуманна и оформлена. Обслуживание, когда-то бывшее слабым звеном, стало за последние два года констативно превосходным. Установка и настройка похожа на NinjaTrader — с ними надо немного повозиться, — но использовать саму платформу, после того как она установлена, — одно удовольствие. Язык скриптов EPS2, хотя использовать его легко, явно слабее, чем MQL4 или NinjaScript или инструментарий скриптов Multicast, который фактически является улучшенной вариацией EasyLanguage от TradeStation.

Более 100 привлеченных программистов и компаний создают индикаторы для платформы eSignal или могут создать специальные платформы по вашим собственным спецификациям. Сама компания имеет солидный штат брокеров, которые интегрировали платформу на различных уровнях, но для FOREX-трейдеров она пока что предлагается не так широко, как MetaTrader и NinjaTrader. Полная поддержка, включающая интегрированный ввод ордеров, появилась в eSignal лишь в 2010 г.

Как и NinjaTrader, eSignal предлагает торговлю не только валютами, но также фьючерсами и акциями. Поток данных здесь, вероятно, самый полный, насыщенный и стабильный вообще в отрасли.

Образовательные ресурсы, такие как предоставление документов, помощь онлайн и вебинары, здесь первоклассные.

Недостатки: требует больше времени на изучение, чем MetaTrader, и обладает довольно-таки элементарным инструментом для написания скриптов.

Достоинства: обслуживание, стабильность и поток данных. Эргономика у eSignal лучше среди всех платформ, и, по моему скромному мнению, ее приятно использовать ежедневно.

Оценки eSignal: поддержка браузеров — 4, функциональность — 5, стабильность — 5+, поддержка со стороны поставщика — 5, эргономика и легкость использования — 4+, поддержка со стороны привлеченных фирм — 4 (см. рис. 7.3).



Рис. 7.3. eSignal (www.esignal.com)

Источник: eSignal (www.esignal.com).

MultiCharts

Если вы когда-нибудь пользовались TradeStation, то легко разберетесь и в MultiCharts. Для, казалось бы, относительно небольшой компании

MultiCharts 7 замечательно стабильна и сильна. Интеграция брокеров для меня немного непонятна, но в версии 7 появились такие новые функции, как полная интеграция и автоматическая торговля. В ней есть некоторые весьма разумные и полезные инструменты, отсутствующие в остальных описанных мною платформах.

Язык написания скриптов Power Language почти идентичен языку EasyLanguage из TradeStation. Это хороший компромисс между качеством и простотой изучения и использования. Почти все программы, написанные для TradeStation, работают и в MultiCharts, так что вы можете редактировать код из коду.

Платформа MultiCharts, предназначенная для FOREX, называется MCFX. Она была модифицирована для того, чтобы отвечать нуждам валютных трейдеров. В качестве брокера в настоящее время у них есть только FXCM. Однако FXCM обладает одним из крупнейших пулов ликвидности среди всех дилеров розничного FOREX. Когда эта книга отправлялась в печать, MultiCharts собирались выпустить вооружение PFGBest. Это стало бы для фирмы большим достижением.

Недостатки: интеграция брокеров пока что слабее, чем у MetaTrader, NinjaTrader и eSignal.

Преимущества: если вам нравится TradeStation, то вы полюбите и MultiCharts. Обслуживание блестящее, хотя документацию и учебные инструменты следует усовершенствовать. Платформа очень богата функциями и имеет некоторые замечательные свойства, которые не найдешь в других местах.

Оценки MultiCharts: поддержка брокеров — 3, функциональность — 4+, стабильность — 4+, поддержка со стороны поставщика — 5-, эргономика и легкость использования — 3, поддержка со стороны привлеченных компаний — 5 (см. рис. 7.4).

ДРУГИЕ ТОРГОВЫЕ ПЛАТФОРМЫ

Этого вам недостаточно? Есть и другие платформы, которые вам, может быть, стоило бы посмотреть и изучить и которые используются или могут быть использованы различными брокерами-дилерами:

NeoTicker (www.tickquest.com);
ProTrader (www.protrader.net);
NeuroShell (www.neuroshell.com);
Strategy Runner (www.strategyrunner.com);
Open Quant (www.smartquant.com).

У NeoTicker блестящая репутация. Ее иногда называют кухонной мойкой торговых платформ. В ней есть все, и она может делать все. Но слож-

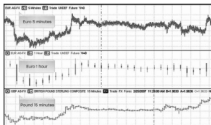


Рис. 7.4. MultiCharts 7 (www.multicharts.com)

Источники: MultiCharts 7 (www.multicharts.com).

ность ценообразования, вероятно, не годится для начинающего трейдера, хотя хорошо продуманный модульный подход может и помочь.

ОреоQuant 3, выпускаемая SmartQuant, является замечательной торговой платформой для продвинутого технического трейдера. Ее цель — помочь индивидуальным трейдерам «торговать как ведб-фонд». Недавно фирма представила независимое серверное приложение .NET, которое способно привлечь к этой фирме внимание брокеров-дилеров. Если вам нужна малая задержка и у вас есть сложная программа автоматизированной торговли, то стоит присмотреться к OreoQuant.

ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ПЛАТФОРМЫ FX

Существует целый ряд торговых платформ, разработанных для профессиональных трейдеров, но их описание выходит за рамки книги. Впрочем, вам может быть будет интересно бросить взгляд на то, чем живет другая половина трейдеров:

- Currenex (www.currenex.com);
- HotSpotFX (www.hotspotfx.com);
- FX All (www.fxall.com);
- ProTraderPlus (www.fxbridge.com).

Недавно Currenex повысила свою привлекательность, сделав платформу пригодной для розничного уровня FOREX. Она по-прежнему функ-

EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
62s	62s	62r	62s	EUR/USD	62s	63s	63r	63s	63r	63s	63s
USD	USD	USD	USD	EUR/USD	Buy EUR/USD	Buy EUR/USD	Buy EUR/USD	Buy EUR/USD	Buy EUR/USD	Buy EUR/USD	Buy EUR/USD
90s	90s	90s	90s	USD/JPY	90s	91s	91s	91s	91s	91s	91s
JPY	JPY	JPY	JPY	USD/JPY	Buy USD/JPY	Buy USD/JPY	Buy USD/JPY	Buy USD/JPY	Buy USD/JPY	Buy USD/JPY	Buy USD/JPY
		GBP	GBP	GBP/USD	71s	16s	11s	16s			
		GBP/USD	GBP/USD	GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD			
USD	USD	USD	USD	EUR/GBP	76s	88s	88s	88s	88s	88s	89s
GBP	GBP	GBP	GBP	EUR/GBP	Buy EUR/GBP	Buy EUR/GBP	Buy EUR/GBP	Buy EUR/GBP	Buy EUR/GBP	Buy EUR/GBP	Buy EUR/GBP
39s	39s	39s	39s	GBP/USD	39s	42s	42s	42s	42s	42s	42s
USD	USD	USD	USD	GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD	Buy GBP/USD

Рис. 7.5. Торговая платформа HotSpotFX (www.hotspotfx.com)

Источники: HotSpotFX Trading Platform (www.hotspotfx.com).

значительно слабее по сравнению с четырьмя отображенными мной платформами. В настоящее время Capterex предлагает розничный брокер Ikon GM (www.ikongm.com). Некоторые FOREX-трейдеры используют Capterex для исполнения сделок, генерируемых в MQL4 на MetaTrader.

HotSpotFX был моим главным брокером в течение многих лет. К сожалению, в 2008 г. они одним из первых среди американских FOREX-брокеров отказались от розничной части бизнеса.

КОНТРОЛЬНЫЙ СПИСОК ТОРГОВЫХ ПЛАТФОРМ

Данный список (см. рис. 7.6) поможет вам в оценке торговых платформ. Используйте его в сочетании с контрольным списком брокеров, который приведен в главе 8 «Выбор FOREX-брокера». Этот список можно скачать в формате таблицы Excel на www.goodmatnewsfx.com.

На заметку: ваши личные предпочтения также важны! Вы будете проводить немало времени с выбранной платформой, поэтому вам должно быть удобно с ней работать, приятно на нее смотреть и использовать ее.

У МАЛЫША В ЛАВКЕ СЛАДОСТЕЙ ГЛАЗА РАЗБЕГАЮТСЯ

Все эти платформы очень интересно изучать. Но не забывайте о том, что ваши сегодняшние требования через год-другой изменятся. Переход

и инструменты для их настройки и использования вам нравятся, даже по субъективным причинам. Как трейдеру, вам придется пересмотреть много графиков!

Процесс выбора во многом является субъективным делом. Достаточно ли брокеров поддерживают платформу? Убедитесь, что один или более из числа брокеров, упомянутых в главе 8 «Выбор FOREX-брокера», активно поддерживают платформу, которую вы выбрали. Что касается брокеров, то я вам рекомендую послать поставщику торговой платформы одно-два электронных письма с вопросами, чтобы получить представление о качестве поддержки. Наконец, как брокеры, использующие выбранную вами платформу, поддерживают ее — с равным ли усердием или просто чтобы добавить в список? Если поддержка со стороны поставщика плохая, то это очень серьезная проблема. Некоторые поставщики (например, NinjaTrader) поддерживают свою платформу напрямую; другие (также, как MetaTrader) передают все в руки брокера и форума, оставляя на их усмотрение поддержку платформы для пользователя.

На заметку: начните процесс проверки с MetaTrader 4. Если она вам не понравится или по каким-то причинам не подойдет, переходите к NinjaTrader 7 или eSignal.

ВЫБОР FOREX-БРОКЕРА

ВСТУПЛЕНИЕ

Вся торговля разницей на FOREX — и почти вся на институциональном уровне — осуществляется онлайн. Старые добрые дни со звонками брокеру для размещения ордера, крикажем громкоговорителей и успокаивающим прототипом котировочной машины отправилась, к лучшему или худшему, на свалку истории.

Появление торговых платформ от независимых поставщиков после того, как вышло первое издание моей книги, значительно уменьшило список требований к брокеру. Теперь для большинства трейдеров самое главное — найти подходящую торговую платформу, а затем переходить к поиску брокера, который ее поддерживает.

Сегодня при выборе FOREX-брокера ваш список пожеланий должен выглядеть примерно следующим образом:

- ECN или маркет-мейкер;
- издержки (спреда, плата за лот, переводы);
- поставщики ликвидности;
- обслуживание клиентов;
- палитра торгуемых пар;
- финансовая стабильность;
- механизмы претензий и разрешения споров;
- варианты счета;
- игры, в которые играет брокер;
- внесение и снятие средств.

Хотя регулирование отрасли существенно усилилось, оно пока остается менее жестким, чем в торговле ценными бумагами или товарными фьючерсами. FOREX не имеет центральной расчетной палаты, что делает его существенно иным пространством по сравнению с товарными фьючерсами или котированными ценными бумагами. Будущим трейдерам нужно понимать разницу и значение этого при выборе FOREX-брокера. Чем выше уровень технологий, тем выше надежность системы, и потому малейшая ошибка может оказаться очень дорогостоящей, а важнейшая информация — легко потеряться в общем потоке.

На заметку: фиксируйте все переговоры со своим брокером — электронные письма, телефонные звонки и обычную корреспонденцию. Делайте скриншоты ордеров или операций со счетом и даже веб-страниц, поскольку они могут быть изменены или удалены. Здесь несомненным является такой инструмент, как Tech Smith's Snagit (www.snagit.com).

После недавнего подсчета я нашел, что более 145 FOREX-брокеров-дилеров предлагают одну или более торговых платформ, описанных в главе 7. Хотя некоторые из них являются представляющими брокерами (IB) других компаний, еще остается множество брокеров со статусом полноценных комиссионных торговцев фьючерсами (FCM), из которых можно выбирать.

Forex Peace Army (www.forexpeacearmy.com), веб-сайт, занимающийся обзором деятельности брокеров, дает список из 70 брокеров, предлагающих популярную торговую платформу MetaTrader 4.

ПРОВЕРКА БРОКЕРА-ДИЛЕРА

Розничных брокеров можно разделить на маркет-мейкеров (дилеров) и ECN-брокеров (электронные коммуникационные сети). ECN работает так же, как настоящий межбанковский рынок. ECN-брокеры могут иметь от одного до дюжины поставщиков ликвидности. Маркет-мейкеры тоже теперь осылаются на поставщиков ликвидности, чтобы избежать клейма «маркет-мейкер».

Каждый подход имеет свои достоинства и недостатки. Большинство розничных брокеров по-прежнему остаются маркет-мейкерами, но все больше и больше устремляются в мир ECN. Большая тройка (см. ее описание далее) теперь предлагает услуги маркет-мейкера мелким трейдерам, а ECN — своим более крупным и институциональным клиентам. Маркет-мейкеры лучше обеспечивают ликвидность на медленных или быстрых рынках; ECN-брокеры считаются более честными, поскольку не занимаются такими делами, в которых, по крайней мере, обвиняют маркет-мейкеров — срезанием стопов, раздуванием спредов и изменением котировок.

Новичок должен, прежде всего, определить, какие инструменты ему потребуются для торговли. Конечно, чем больше вы узнаете, тем больше узнаете и большего захотите. Ваши потребности могут меняться. Скачайте по меньшей мере три комбинации брокеров и платформы и проверьте их в виде процедуры дью дилідженс. Брокер может выглядеть замечательно на одной платформе и отвратительно — на другой. Сегодня многие брокеры предоставляют выбор из нескольких платформ даже мелким трейдерам. Используйте мой контрольный список для изучения их услуг по

отмеченным категориям и соотнесите эти услуги с вашими потребностями. Делайте заметки. Я ответил за вас на некоторые вопросы; дополнительную информацию можно найти на веб-сайтах и в документах брокеров, а также на форумах, занимающихся обзором FOREX в Интернете.

Я люблю слать электронные письма с одним-двумя вопросами торговым представителям, чтобы собрать информацию, а затем посмотреть, будут ли они отвечать и каким образом. Просите, чтобы с вами связывались по электронной почте. Большинство торговых представителей пренебрегают просьбой и позвонят вам, некоторые пришлют электронное письмо, а многие вообще не станут с вами связываться или же просто добавят ваш адрес в автоматизированную рассылку. Через восемь лет после того, как написал первые страницы первого издания своей книги, я продолжал удивляться неспособностям некоторых брокеров-дилеров вообще отвечать на электронные письма — не говоря уже о том, чтобы делать это вовремя! К счастью, конкуренция сейчас жесткая, и обслуживание клиентов за последние два года улучшилось больше, чем за предыдущие 10 лет.

Повышение требований к капиталу различных брокеров-дилеров продолжает сотрясать разнородную индустрию FOREX. Как было впервые предсказано еще во втором издании, я ожидаю продолжения спящей между главными игроками. Вся парадигма маркет-мейкера быстро уйдет, хотя в этом подходе нет ничего принципиально неправильного, если следовать ему как полагается. В некоторых случаях маркет-мейкер может быть лучшим решением, чем ECN. Большинство трейдеров сейчас имеют несколько брокеров — обычно одного главного и двух дополнительных брокеров-дилеров. Учитывая потрясения, происходящие в отрасли, это выглядит хорошей идеей.

На заметку: парадигма ECN получила сильный импульс, когда ряд брокеров сделали популярную MetaTrader 4 совместимой с ECN.

Трейдеры сообщают об очень разном опыте общения с брокерами. Это во многих отношениях сугубо личное дело.

Используйте контрольный список брокеров, чтобы следить за тем, кого вы изучаете, и сравнивайте его с контрольным списком торговых платформ. Читатель может скачать этот список на разделе Getting Started на www.goodmanworks.com.

Автор за последние 13 лет использовал для торговли 18 FOREX-брокеров. Ни один из них не был идеален. Работа с FOREX-брокером — неважно, насколько она удалена, — является частью трейдинга. Используйте, по крайней мере, одного главного брокера и двух запасных. Не позволяйте скверной связи с брокерами расстраивать вас. Не удивляйтесь, когда прежде замечательный брокер оказывается вдруг нигде не годным без какой-то видимой причины. Следите все время за мячом.

На данный момент внесите несовершенство в лист ваших ожиданий, чтобы мелкие проблемы не отвлекали вас от основного бизнеса.

ДЕМОНСТРАЦИОННЫЕ СЧЕТА

Всегда начинайте с демонстрационного счета!

Все розничные FOREX-брокеры предлагают такие счета. Они позволяют вам изучить большинство функций платформы брокера и ознакомиться с тем, как работают графики, индикаторы, другие элементы и учет средств. Демонстрационный счет также может использоваться для обучения.

Обзор демонстрационного счета поможет вам принять решение о том, какого брокера или брокеров использовать для реальной торговли. Вы можете начать по маленькой и постепенно наращивать счет. Микро-счет обычно позволяет проводить сделки размером всего в 1000 единиц; мини-счет — в 10 000 единиц. Стандартный лот составляет 100 000 единиц, а банковский лот — 250 000. Возможно некоторое различие между демонстрационным счетом и реальным счетом, особенно в потоке данных и исполнении ордеров; постарайтесь выяснить эти тонкости у каждого брокера при его проверке.

Если вы делаете деньги на демонстрационном счете — поздравляю, но не слишком радуйтесь. За все годы работы на FOREX я встретил лишь одного начинающего трейдера, который не смог заработать на демонстрационном уровне, — потом, впрочем, он превратился в чрезвычайно успешного трейдера.

МАРКЕТ-МЕЙКЕР ИЛИ ECN?

Единственное важнейшее различие между FOREX-брокерами-дилерами состоит в том, кто они — маркет-мейкеры или ECN. Маркет-мейкер, или дилер, всегда является контрагентом ваших сделок, а ECN требуется для исполнения действующий контролдер. С учетом ликвидности рынков FOREX найти соответствующий ордер может быть проблемой только на очень быстром или очень медленном рынке либо при размещении чрезвычайно большого ордера. ECN-брокеры не могут играть во многие из тех игр, в которые играют маркет-мейкеры, — по большей части им это просто не нужно, потому что им не нужно ничего балансировать. Но торговля с ECN также требует более точного и тонкого подхода, т. е. приобретения трейдером дополнительных навыков.

Некоторые маркет-мейкеры хороши, даже очень хороши; некоторые ужасны. Не забывайте о том, что означают слова контрагент вшей сделки. Также помните, что маркет-мейкер держит в руках все карты — поток данных, делингный отдел или контроль через поставщика ликвидности, не имеющих делингного отдела (NDD), торговую платформу и все инструменты (изменения котировок, spread в листе, правила торговли, интервенции дилеров, приватно или отклонение ордеров) — и все это якобы ради поддержания порядка на рынке. Правило 2-43 Национальной фондовой ассоциации (NFA) уменьшило влияние некоторых из этих факторов, однако не уничтожило ни один из них. Прогресс наряду с постоянными успехами превратит маркет-мейкеров в динозавров отрасли.

У ECN-брокеров свои проблемы — на быстрых или медленных рынках ликвидность у них может быть хуже, потому что у них нет подходящих инструментов для регулирования рынка. Но, думаю, что в конечном счете, когда вы освоитесь на FOREX, то найдете себе ECN-брокера. Некоторые розничные брокеры предлагают торговлю через ECN даже на мини-счетах. Как они увеличивают лоты в 10 000 в банковские лоты по 250 000 единиц без интервенции, я не смог полностью понять, да, честно говоря, и знать не хочу.

Главная проблема — и причина, по которой автор предсказал во втором издании, что маркет-мейкеры уступят ECN, — заключается в том, что маркет-мейкеры манипулируют данными, чтобы поддерживать порядок. Это включает целый ряд действий, таких как изменение котировок, интервенции дилера и установление спреда в листе, так и тогда, как и когда они захотят. Маркет-мейкеры торгуют против своих клиентов — и именно поэтому они и есть те, кто они есть. Ваша прибыль вполне может стать их убытком. Что стали бы вы делать, если бы у вас завелся клиент, постоянно приносящий вам убыток?

ECN-брокеры также могут действовать как контрагенты. Но здесь, по крайней мере в теории, это дело второстепенное по сравнению с их главной обязанностью подбора сделок.

Маркет-мейкеры анализируют, изменяют или контролируют spread в листе обычно в рамках законных действий по поддержанию порядка на рынке; ECN-брокеры, как правило, этим не занимаются. Многие торговые платформы — и маркет-мейкеров, и ECN — предоставляют глубину рынка (DOM): способность видеть выставленные ордера на покупку и продажу, их количество, цены предложения и спроса. Это может быть полезной информацией, если вы научитесь использовать ее правильно.

Чтобы усложнить дело еще больше, некоторые фирмы, являясь маркет-мейкерами, теперь утверждают, что у них нет делингного отдела. Автор

не уверен, что такой гибрид работоспособен; в некоторых случаях, похоже, это не более чем пустые слова в попытке козачиться от имиджа маркет-мейкера. Отсутствие регулирования делает прощивление в технику обработки сделок брокером-дилером очень трудным, если не невозможным. Автор пытался выяснить у пяти таких брокеров, как организован у них процесс, и не получил никакого ответа от четырех из них, а от одного получил нечто бессмысленное. Все больше и больше брокеров пытаются дистанцировать себя от клейма маркет-мейкера, но вот действительно ли они вносят какие-то важные изменения в процесс исполнения ордера — остается во многих случаях вопросом без ответа.

При всем при том, если вы предпочитаете торговать второстепенными или экзотическими валютными парами, вам, вероятно, удастся лучше работать с солидным маркет-мейкером, чем с ECN-брокером. Маркет-мейкер обеспечивает ликвидность для тех пар, которые во многих случаях при сопоставлении сделок в ECN вообще отсутствуют.

Вам придется слышать термин поставщик ликвидности (*liquidity provider*) и от ECN-брокера, и от маркет-мейкера. Для маркет-мейкера это, по существу, не актуально, но звучит хорошо. Совершенно невозможно, сколько поставщиков ликвидности имеет брокер-дилер, если он прекращает поставку данных, чтобы манипулировать ими, прежде чем передать клиенту.

Изучая напечатанные на бланках мелким шрифтом права разных фирм, вы заметите, что даже ECN-брокеры оставляют за собой право вмешиваться в качестве маркет-мейкера. И это весьма смущает! Но в конечном счете на рынке FOREX -вы платите деньги и делаете свой выбор.

ЗАТРАТЫ

Затраты, связанные со сделками на FOREX, состоят из спредов, сборов с каждого лота и переносов. Спреды между ценами предложения и спроса затрачивают каждого трейдера. Плату за лот используют только ECN-брокеры, а переносы склонны утрачивать свое значение, если только вы не держите позицию в течение длительного периода.

Спред (spread) представляет собой разницу в пинсах между ценами предложения и спроса валютной пары. На своей торговой платформе вы будете видеть что-то вроде этого:

EUR/USD 1,3574/1,3576.

Первое число представляет собой цену предложения, по которой вы можете продать пару. Второе число — это цена спроса, по которой вы можете купить пару. Спред изменяется в зависимости от пары, сезона или брокера.

У основных пар наименьший спред, потому что торги по ним самые активные и объем торгов самый большой — это называется ликвидностью. У экзотических пар самые широкие спреды, потому что объем торгов небольшой и ликвидность слабая. Вспомните, например, на пару евро/ролд ЮАР:

EUR/ZAR 7,9823/7,9978.

Необходимо также помнить, что дифференциал 7:1 значительно больше, чем 1:1,35, потому что стоимость пипса, естественно, меньше. Все же это очень большой спред.

Спреды имеют тенденцию уменьшаться и когда валюты пары, по крайней мере одна из валют, проходит торговую сессию — североамериканскую, европейскую или азиатскую. Цены предложения-спроса AUDJPY (аустралийский доллар/японская йена) уменьшаются во время азиатской сессии и расширяются во время североамериканской сессии при прочих равных факторах.

Новости способны повышать активность и сужать спреды. Спреды также расширяются накануне, во время и сразу после выхода новостей, поскольку торги на рынке уменьшаются, пока трейдеры принимают важные решения. Маркет-мейкеры могут расширить спреды до информационного выпуска, чтобы мешать торговле на новостях. Простое замедление потока цен в потоке данных оказывает такой же эффект.

Чем больше заявок по ценам предложения и спроса приводит к брокеру, тем сильнее сужается спред для трейдера. Чем больше поставщиков ликвидности и чем они крупнее, тем больше ликвидности у конкретного брокера.

Спреды по основным валютам обычно варьируются от 0 до 3–6 пипсов. Второстепенные валюты имеют спреды в 5–10 пипсов, а экзотики еще больше. Чем активнее вы торгуете, тем сильнее влияют спреды на ваш результат. Для позиционных трейдеров несколько лишних пипсов не значит ничего. Для трейдера-партизана это может означать успех либо неудачу.

На заметку: прежде чем открывать сделку, обратите внимание на спред цен предложения и спроса, чтобы убедиться, что вы знаете, сколько вам придется платить. Чем краткосрочнее ваша торговля, тем большее значение будут иметь для вас спреды в долгосрочной перспективе.

ECN-брокеры делают прибыль, зарабатывая на сборах с лота (*lot fees*). У ECN-брокеров более узкие спреды, но так как они не зарабатывают на расширении спредов, подобно маркет-мейкерам, то им приходится брать плату за каждый лот в каждой сделке. Большинство трейдеров удобнее работать с ECN-брокерами, хотя очень краткосрочные трейдеры могут добиться лучших результатов с надежным маркет-мейкером.

Плата за лот у разных брокеров может быть разной, но в общем за последние два года она здорово упала. Основная масса укладывается в диапазон от \$3 до \$10 за 100 000 единиц. Некоторые ECN-брокеры предлагают активным трейдерам даже возврат денег, чтобы повысить ликвидность. Помните, что ваша заявка на цены предложения и спроса становится частью потока данных и увеличивает пул ликвидности.

Плата за *перенос* (*roll-over*) определяется разницей между процентными ставками в США и процентными ставками в стране другой валюты в паре. Чем больше разница процентных ставок между двумя странами валютной пары или кросс-курса, тем больше будет плата за перенос. Например, если британский фунт (GBP) имеет большую разницу с долларом США (USD), то плата за перенос позиции с участием GBP будет весьма высокой. И наоборот, если швейцарский франк (CHF) имеет наименьшую разницу процентной ставки с долларом США, то перенос позиции (на следующий день) для USD/CHF будет самым дешевым из всех валютных пар. Переносы — вопрос сложный, но, к счастью, они немного значат для малого трейдера. Если вы подолгу торгуете в течение нескольких сессий, то узнайте подход соответствующего брокера-дилера к переносам — подход этот может быть разным и у кого-то лучше, чем у других.

Некоторые дилеры начисляют процент на средства, не используемые на вашем счете. И опять же политика у этих компаний разная. Если у вас не используется большая сумма денег, то это может быть важным. Более крупные трейдеры, как правило, получают лучшие условия с тем, чтобы у них не возникало желания забрать свои деньги и зарабатывать на них в другом месте.

Торговля на FOREX — хороший бизнес с точки зрения затрат. Но они все равно присутствуют, и чем больше вы будете торговать, тем больше они будут влиять на ваш результат. В данном случае действительно за покупки придется платить, особенно если вы собираетесь стать краткосрочным трейдером, проводящим в течение каждой сессии много сделок.

ПОСТАВЩИКИ ЛИКВИДНОСТИ

Поставщики ликвидности — это источники, из которых ваш брокер получает заявки на цены предложения и спроса и для исполнения вашего ордера. При прочих равных условиях чем больше таких источников и чем они крупнее, тем лучше.

Крупнейшие игроки имеют по несколько поставщиков ликвидности — это банки и крупные ECN-брокеры. Игроки калибром поменьше могут иметь всего одного, двух или трех относительно небольших по-

ставщиков. Информация о поставщиках ликвидности брокера иногда тщательно скрывается. Некоторые ее рекламируют, а другие просто не говорят вам ничего конкретного.

На заметку: не предавайте большого значения словам брокера, который говорит, что у него 15 поставщиков ликвидности, — все они могут быть очень мелкими. Один крупный поставщик может быть значительно лучше нескольких мелких.

ОБСЛУЖИВАНИЕ КЛИЕНТОВ

Как знают читатели первых трех изданий моей книги, обслуживание на рингитном FOREX всегда было для меня большой темой. Но есть хорошая новость: обслуживание улучшается. А плохая новость заключается в том, что на этом пути предстоит еще много пройти.

Один читатель спросил меня в блоге *Getting Started* на www.goodmapworks.com: «А как часто вы действительно нуждаетесь в обслуживании? В конце концов, все ведь теперь автоматизировано». Если коротко, то очень часто это не требуется. Но уж когда требуется, то требуется *всерьез!* Допустим, прекращается поток данных и как узнать, что произошло и как долго продлится отключение? Если ваша платформа бардакит и вы не можете открыть или закрыть сделку онлайн, то можно ли связаться с вашим брокером по телефону и исполнить сделку? Если у вас проблемы с внесением средств или их снятием — найдется ли человек, который позаботится о вас и попытается что-то сделать? Если у вас возникают претензии или проблемы с брокером — какие механизмы есть для разрешения ситуации? Или же возобладает подход «Брокер всегда прав»? Если не решать мелкие проблемы, они быстро становятся крупными — рынки движутся быстро и никого не ждут. Есть ли у вас свой брокер — с именем и фамилией — или вам просто отвечает любой, кто снимет трубку, если ее вообще кто-нибудь снимет?

Высокие технологии — вещь замечательная, но у них нет абсолютной надежности, и простой обой в цепи может вызвать серьезные проблемы, которые могут быть решены только при контакте между людьми.

Как можно узнать, что брокер предлагает разумный уровень обслуживания своим клиентам? Ниже следуют некоторые тесты, которые вы можете использовать.

Загляните на форумы FOREX. Почитайте дискуссии брокеров или попробуйте найти интересующего вас брокера. Помните, что мало кто утруждает себя похвалой брокеру, а жалуются многие. Кроме того, на FOREX постоянно приходит поток новых трейдеров, которые, возможно, и не понимают, по каким правилам ведется эта игра. Простые повседнев-

ные операции могут показаться новичкам настоящим актом пиратства. К тому же самые крупные брокеры больше всего вкладываются в рекламу, и, соответственно, к ним приводит больше всего новичков.

Насколько хорошо работает веб-сайт нашего брокера? Эффективен ли его дизайн? Можете ли вы найти нужную вам информацию — или важные сведения отсутствуют либо спрятаны с глаз долой?

Пошлите электронное письмо в отдел продаж и задайте два-три вопроса о компании. Получите ли вы ответы или вам просто пришлют стандартную отписку? Будет ли в ответе указано имя конкретного человека, с которым можно связаться, чтобы разобраться во всем? И получите ли вы ответ вообще?

Поработайте с демонстрационным счетом несколько дней и посмотрите, как служба обслуживания клиентов отвечает на ваши запросы. Есть ли у них учебные ресурсы — статьи и семинары — по расписанию и по заказам? Или подадут у них такой: «Мы получили ваши деньги. Слава богу и пожелаем удачи».

Стоит задать и такой вопрос: «На тот случай, если моя торговая платформа или Интернет откажут, какой у вас есть резервный механизм для ввода ордеров?»

Похоже, что по мере консолидации и укрупнения мелких фирмы выделяется все больше средств для подготовки персонала по обслуживанию клиентов. Дела, действительно, улучшаются, но в стране под названием FOREX покупатель по-прежнему должен проявлять осторожность. Один брокер рассказывал мне, что они открывают по 100 счетов в день. Если 10 из них закроется из-за каких-то проблем, ну и что? Придут следующие!

АССОРТИМЕНТ ВАЛЮТНЫХ ПАР

Маркет-мейкеры обычно предлагают больше пар для торговли, чем ECN-брокеры, потому что обладают большей гибкостью для выполнения малых ордеров в крупные, погашая некоторые внутри фирмы, а остальные посылая дальше, на межбанковский рынок или к подключенному поставщику ликвидности ECN. ECN-брокеры обычно предлагают пары, состоящие только из основных валют и, может быть, еще некоторых. Сквозная обработка ордеров не позволяет формировать из малых ордеров достаточно крупные, подходящие для межбанковского рынка. Это делают только маркет-мейкеры, что является одной из причин, по которой на их платформах представлено больше второстепенных и экзотических валют.

Ассортимента из 15–16 пар более чем достаточно, чтобы удовлетворять большинство трейдеров. Но некоторые валютные трейдеры,

включая автора этой книги, любит время от времени обратиться к второстепенным и экзотическим валютам. Решить эту проблему можно, используя ECN-брокеров для торговли основными парами и маркет-мейкера, когда вы хотите познать со второстепенными или экзотическими.

FOREX.com, www.forex.com, например, предлагает 50 пар. Если вы ничего не можете найти для торговли среди этих 50 пар, то, возможно, завязлись не своим делом и вам стоит подумать о том, чтобы торговать коконами (шелкопряда) в Японии.

Большинство брокеров публикуют список ассортимента на своих веб-сайтах. Если его там нет, попросите представить. Вы можете также заметить, что количество пар на демонстрационном счете меньше, чем на реальном счете. Опять же попросите это разъяснить, если у вас возникли какие-то сомнения на сей счет.

ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ

Сейчас это не настолько важный вопрос, как пять-шесть лет назад, за что благодарить следует NFA и CFTC. Фирмы-однодневки почти полностью остались в прошлом. К сожалению, такой процесс чистки грозит вытеснить ребенка вместе с водой. Некоторые очень надежные и солидные небольшие фирмы либо закрылись, либо были поглощены более крупными FOREX-брокерами. Чтобы быть сегодня FOREX FCM, требуется \$20 000 000. IB без гарантий требуется \$45 000.

Все брокеры, зарегистрированные в NFA, на собственном веб-сайте указывают свой регистрационный номер. Если его на сайте нет, осведомитесь о нем. Будьте бдительны: ведь некоторые крошечные зарубежные фирмы, не имеющие регистрации, взяли себе названия, очень похожие на названия больших солидных фирм.

Информацию о любом брокере вы можете поискать на www.nfa.futures.org/basinet/.

И NFA, и CFTC — подходящее место для поиска информации о финансовом положении брокеров и о претензиях к ним, а также предпринятых в этой связи действий. Следует иметь в виду, что к большинству брокеров, даже самых хороших, всегда найдется какая-нибудь претензия. Не все претензии обоснованы.

Некоторые зарубежные брокеры продолжают открывать счета американским трейдерам с левориджом, значительно превышающим правила NFA/CFTC, а также допускают заджирование. В законах и правилах есть некоторые реальные или мнимые ловушки, побуждающие эти компании так поступать. Мой совет — набегайте их!

ПРЕТЕНЗИИ И ИСПРАВЛЕНИЕ ОШИБОК

Примите эту идею как данность и поступайте наоборот:

«Брокер всегда прав».

Прежде чем открыть реальный счет, поинтересуйтесь, есть ли механизм, с помощью которого брокер пытается разрешать проблемы и урегулировать претензии напрямую с клиентом. Поверьте мне, обычно для них самих же гораздо дешевле закрыть маленькую жалобу без шума, по-своейному, чем вовлекать в это дело сотни юристов.

Убедитесь, что ваша проблема реальная и она выходит за рамки обычного явления для FOREX. Если у вас был ужасно исполнен ордер сразу же после выхода новости, стыдно должно быть вам. Это на рынках FOREX обычное дело. Если же брокер часто меняет котировки — исполняет ваш ордер хуже, чем было показано на вашей платформе, — это законный повод для жалобы.

Фиксируйте все контакты с брокером — электронные письма, телефонные разговоры и обычную почту. Если ваша платформа выдала ошибку, сделайте скриншот. Если на странице веб-сайта появляется крайне важная информация — сканируйте ее. Веб-страницы часто меняются. Нельзя рассчитывать на успешные взаимоотношения, если вы строите их на конфронтации и видите неприятностей. Но вы можете — и должны — проявлять осторожность в новых свюках и уточнять детали.

ВИДЫ СЧЕТОВ

Все брокеры предлагают различные виды счетов, обычно разбитые по тону и размеру.

Конечно, вы можете открыть индивидуальный счет, партнерский счет, корпоративный счет или трастовый счет. В отношении последнего, если вы не являетесь крупным игроком, потребуются личные гарантии.

Подробнее об этом и о конкретных пошаговых процедурах открытия счета рассказывается в главе 9 «Как открыть счет на FOREX».

Большинство брокеров предлагают минимальные счета в виде лота размером 10 000, или 0,1. Это микросчет. Некоторые также предлагают микросчета с размером лота 1000 единиц, или 0,01. Стандартный счет оперирует лотами размером 100 000, или 1,0.

На заметку: будьте внимательны, чтобы не напутать с разделителями. Вряд ли вам захочется оказаться в положении одного из моих учеников, Рэн, который думал, что играет с 10 000 единиц, а оказалась — 100 000!

Правильный процесс, который я опишу в главе 15 «Организация торгового места», состоит в том, чтобы постепенно переходить от демонстрационного счета к микроротам или мини-лотам, а затем к полным лотам.

Некоторые брокеры имеют разные категории одного и того же счета. Различие тут в следующем: чем больше вы торгуете и чем больше размер вашего счета, тем к большему количеству поставщиков ликвидности вы получаете доступ и тем ниже ваша надбавка.

ИГРЫ, В КОТОРЫЕ ИГРАЮТ БРОКЕРЫ

Присмы, перечисленные ниже, существуют до сих пор, хотя встречаются реже, чем в прошлые годы. Но вы должны знать о них.

Измененная котировка (repricing). Так называется практика исполнения вашего ордера по цене ниже, чем сообщалась вам через исполнение онлайн. Я рад сообщить, что, хотя измененная котировка еще случается, их частота существенно упала. Вы можете благодарить за это как конкуренцию, так и правило NFA 2-43, ограничивающее случаи и обстоятельства, при которых брокеры могут изменять котировки.

Маркет-мейкеры единодушно отрицают практику срезающих стопов (stop-harvesting) — когда цена подгоняется так, чтобы сработал стоп-лосс. Трейдеры, похоже, думают по-другому. Почитайте форумы и обзоры, где вы найдете информацию о тех, кого ловили за руку.

Брокеры часто любят расширять, или раздувать (balloon), спреды между ценами предложения и спроса по валютным парам, когда рынки спокойны и неликвидны или паникуют и после выхода новостей. Такое происходит и у маркет-мейкеров, и на торговых платформах ECN. Для ECN-брокеров это обычное дело, а маркет-мейкеры поступают так, чтобы защитить себя и управлять потоком ордеров. Как часто это происходит и насколько широко раздуваются спреды, зависит от того, где находится эффективное управление и начинается погоня за прибылью. Если вы знаете, когда и при каких обстоятельствах это происходит, то можете действовать соответственно, чтобы не быть застигнутым врасплох и не проиграть.

ЛУЧШИЕ БРОКЕРЫ-ДИЛЕРЫ

Можно угождать некоторым трейдерам время от времени, но нельзя угождать всегда всем трейдерам. Если вы ходите по веб-сайтам, публикующим обзоры брокеров-дилеров, таких как Forex Peace Army (www.forexpeacearmy.com), то заметите, что о многих брокерах есть отзывы и с одной, и с пятью звездами. Некоторые из отзывов — чистейшие наветы, а некоторые — чи-

стейшая реклама. Постарайтесь отследить такие проблемы, которые упоминаются в течение длительных периодов и в различных обзорах. Читая обзоры, обращайте внимание на то, что необходимо вам как трейдеру. И, как и во всех других делах, чем больше выборка, тем лучше.

В этом разделе я упоминаю пять фирмы, которые использую либо как главных, либо как вторичных брокеров.

Включение в этот обзор брокера-дилера не является рекомендацией; амбициозным образом исключение не означает неодобрения. Ваш опыт может отличаться от моего.

ATC Brokers

www.atcbrokers.com

Фирма ATC Brokers является моим главным брокером и для рынков FOREX, и для фьючерсных рынков. Я начал свою торговую карьеру в 1970-е гг., т. е. когда брокеры были живыми людьми и пользовались стрелочными телетайпами и телефонами. Для меня обслуживание до сих пор является очень важным вопросом, а ATC предоставляет наилучшее обслуживание ко всем, которые я когда-либо встречал в этой отрасли.

Программное обеспечение MetaTrader 4 было первоначально разработано для розничных трейдеров и использовалось брокерами, работавшими через дилинговые отделы. ATC одной из первых брокерских фирм интегрировала институциональные цены в программное обеспечение MT4 и отказалась от использования дилингового отдела. Она создала плагины для пакета MT4, позволяющий осуществлять исполнение одним кликом и использовать сложное группирование данных. Структура ценообразования у фирмы привлекательная, и она предлагает все основные валютные пары.

Позвольте поделиться опытом: недавно поток данных из расчетной калиты по фьючерсам был прерван почти на час. Я смог дозвониться до своего брокера ATC по телефону — с первой попытки — и узнал, почему мои котировки остановились. Два других члена моего торгового зала GoodmanWorks не смогли даже дозвониться, а несколько других услышали лишь короткие гудки, когда звонили. Вот такой сервис... Он может потребоваться вам редко, но, когда это происходит, нужно, чтобы он работал. На электронные письма в ATC отвечают быстро, а проблемы решают со знанием дела и честно.

Это хорошо управляемая фирма, где все должности занимают настоящие профессионалы.

ATC предлагает для торговли на FOREX MT4, а также свою полностью интегрированную платформу Trading Station II (см. рис. 8.1).



Рис. 8.1. ATC Brokers

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com).

MB Trading

www.mbtrading.com

Эта компания раньше называлась EF Group и была представляющим брокером у MB Trading. В 2008 г. MB приобрел EF Group. Это ECN.

MB Trading является относительно молодым и агрессивным FOREX-брокером. Как и многие другие, эта фирма прошла сквозь муки юности и трудности роста, но теперь, похоже, работа у них полностью налажена. Их собственная платформа, MN Navigator, была просто кошмарной, но они перешли на бескомиссионный вариант MT4 ECN. Если вы будете торговать одновременно фьючерсами и FOREX, то сможете пользоваться их платформой MB Desktop Pro.

MB Trading предлагает следующую информацию в рамках своей переводной парадигмы исполнения и ценообразования.

Система маршрутизации MBTFX с подлинной технологией ECN создает прозрачное FOREX-ценообразование в среде, лишенной диллингового отдела. Клиенты участвуют в создании рынка, сужении спредов и улучшении скорости исполнения. Эта система была недавно признана *IB Times* «лучшей по исполнению», а *Wall St* — «лучшим брокером» в 2011 г. Клиенты MB Trading могут выбрать между двумя торговыми планами FOREX — планом «Плата за лимиты» ("Pay for Limits"), где взимается низкая комиссия и выплачивается 1,95 за каждый исполненный лимитный ордер,

или планом «Бесплатная ECN» («Free ECN»), где ордера проводятся без комиссий и существуют узкие спреды. Международные счета (неамериканские) со спредом 100:1 и ледированием можно открыть в MB Trading UK.

Исполнение и уровень поддержки очень хороши, а ассортимент пар прекрасно подходит для ECN. Переносы одно время были доросоваты, но в течение последнего года они, похоже, сближаются вместе с ценами у других брокеров. MB Trading агрессивно рекламирует себя перед мелкими трейдерами, предлагая минимальный размер счета в \$400, но я живу и профессиональных трейдеров, которые используют эту фирму и совершенно счастливы. Кроме того, у нее есть и весьма солидные институциональные клиенты.

Обслуживание в целом приемлемое и даже очень хорошее, хотя иногда возникают проблемы и некоторые молодые сотрудники явно нуждаются в дополнительном обучении.

MB Trading предлагает и MetaTrader 4, и NinjaTrader 7 (см. рис. 8.2).

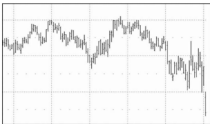


Рис. 8.2. MB Trading

Источники: MB Trading (www.mbtrading.com).

Interactive Brokers

www.interactivebrokers.com

Interactive Brokers (IB) — крупная брокерская фирма с полным обслуживанием и ассортиментом продуктов, работающая как на частных лиц, так и на учреждения.

Ее отличительная особенность — универсальный счет, через который трейдер может работать с широким спектром инвестиционных инструментов, включая FOREX, фьючерсы, акции, облигации и деривативы. Счет может быть открыт в любой основной валюте, и можно изменить валюту счета в любое время, заплатив незначительный сбор. Это создает для искусственного инвестора совершенно новый уровень торговых возможностей.

Ассортимент пар выше среднего, исполнение и нидерджи привлекли. Поскольку у них есть много крупных и институциональных клиентов, то мелкой инвестор может ощущать себя здесь менее комфортно, хотя я нашел обслуживание великолепным.

IB предлагает MetaTrader 4 и NinjaTrader 7, а также свои собственные платформы (см. рис. 8.3).

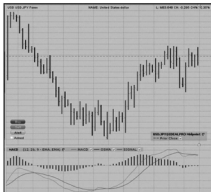


Рис. 8.3. Interactive Brokers

Исходные данные: Interactive Brokers (www.interactivebrokers.com).

FOREX.com

www.forex.com

FOREX.com — мезальян по размеру розничная дочерняя компания Gain Capital (www.gaincapital.com). Я работал с Gain почти 10 лет. Судя по форумам, количество жалоб на FOREX.com больше среднего. Но со мной было не так. Я хвалю их обслуживание превосходным и быстрым. Сотрудники, занимающиеся обслуживанием клиентов, вежливы, исключительно хорошо подготовлены и образованы.

Поскольку это маркет-мейкер, то исполнение ордеров не лучшее. Но в качестве компенсации FOREX.com предлагает очень большой аккаунт-тама по 1000 единиц — явное достоинство. Число жалоб может вполне объясняться тем обстоятельством, что FOREX.com используют многие начинающие и мелкие трейдеры. И более чем вероятно, что они жалуются на проблемы, которые на самом деле просто присущи FOREX и реальными проблемами не являются.

FOREX.com предлагает интеграцию как с MetaTrader 4, так и с NinjaTrader 7. У меня были проблемы с настройками NinjaTrader 7, но электронное письмо и телефонный звонок в службу клиентской поддержки помогали мне решить все вопросы в кратчайшее время.

PFG Best

www.pfgbest.com

Это старая компания, торгованная ранее товарными фьючерсами (Regulate) и перешедшая несколько лет назад на FOREX. Она предлагает платформы MetaTrader, eSignal, NinjaTrader и Currenex, а также торговлю акциями и опционами.

Спреды великоколепные. У PFG есть множество поставщиков ликвидности; конкретное их количество зависит от того, какую платформу вы используете. Стоимость перевода средняя.

PFG скрупулезно соблюдает все детали и правила. Чтобы открыть у них счет, вам может потребоваться немного больше времени, чем у другого брокера, но, благодаря высококачественному обслуживанию клиентов, процесс проходит гладко. Максимальная величина счета составляла во время написания этой главы \$2500, а наименьший размер лота — в размере мни (10 000).

С PFG вы можете также торговать фьючерсами. Мне говорили, что фирма встроит и FOREX, и фьючерсы в новую платформу MetaTrader 5, а пока можно торговать ими, используя платформу NinjaTrader.

Качество обслуживания клиентов выше среднего. Ответы на электронные письма приходят почти мгновенно — иногда требуется подождать минуту. PFG Best предлагает выбор платформы большей, чем любой другой брокер розничного FOREX. В их числе: MT4, NinjaTrader, ProTrader, TradeVec, Currenex, их собственная BestDirect 8.0 — и другие! Я слышала, что вскоре они добавят еще и MultiCharts. BestDirect 8.0 вы можете видеть на рис. 8.4.



Рис. 8.4. PFG Best

Источник: PFG Best (www.pfgbest.com).

ПОПУЛЯРНЫЕ БРОКЕРЫ-ДИЛЕРЫ

Автор проделал значительную работу по проверке перечисленных здесь компаний, включая сканирование и обзор их платформ, контакты по электронной почте и получение ответов на некоторые вопросы. В процессе подготовки этого издания книги я перепробовал микро- и мини-счета у более чем десятка брокеров. Думаю, что указанные мной фирмы входят в число вандалов надежных брокеров-дилеров розничной FOREX-индустрии. Но, как известно, что полезно одному, то вредно другому. Каждой фирме есть что совершенствовать.

Ожидания бывают разные. Чем больше вы знаете, тем меньше вы ожидаете просто потому, что понимаете, как ведется игра. Многие жалобы, публикуемые на форумах, исходят от трейдеров, чьи знания ограничены, а ожидания нереалистичны. Но есть и закономерные претензии: иногда спреды раздуваются, а цены подтасовываются, обслуживание клиентов может вызвать разочарование, а платформы или Интернет — отказать. Попробуйте учесть возможность небольших катастроф в своей торговле и вероятность обрушения ожиданий.

На форумах вы можете встретить упоминания о торговле на новостях (*news trading*). Так называется попытка торговать на выходе новостей или объявлений. Это опасный путь — цены способны колесить или падать быстро, порождая так называемые «шпты» (отрезки на графике, которые значительно длиннее предыдущих), а спреды — расширяться невероятно. Такая торговля может быть очень прибыльной — или смертельно опасной, — и она, по моему скромному мнению, не для начинающего трейдера.

Маркет-мейкеры внимательно отслеживают трейдеров на новостях. Автор считает, что многие негативные мнения о торговле на новостях, по существу, порождены ситуацией, когда «видит око, да зуб неймет», хотя маркет-мейкеры, похоже, используют эти возможности, чтобы торговать против своих клиентов. С другой стороны, смешно, когда маркет-мейкеры рекламируют «спреды в 2 пипса», а сами регулярно в ожидании новостей раздувают их до 25—30 пипсов.

Если уж очень хочется торговать на новостях, делайте это с ECN-брокерами и не используйте рыночные ордера. Для торговли на новостях обязательно требуется такой инструмент исполнения, как www.zocetnetnewztrading.com. Пожалуй, к счастью, что запрет NFA на хеджирование гонит трейдеров на новостях к зарубежным брокерам.

FOREX — самый свободный из всех рынков, но это уныло с двухсторонним движением. Никто не хочет, чтобы его обманывали, но, если вы не в состоянии дергать удары, не играйте в эту игру. Возможности прибыли здесь невероятно велики, что привлекает массу разного народа. На рынке FOREX можно встретить огромное количество авантюристов и напористых дельцов.

Итак, назову популярных брокеров-дилеров:

SaxoBank (www.saxobank.com);

FXDD (www.fxdd.com);

Ikon GM (www.ikongm.com).

Ikon-GM предлагает торговые платформы Currenex и MetaTrader. Поскольку Currenex устремилась в розничный сектор FOREX, то, вероятно, в самом ближайшем будущем вы увидите, что ее предлагают и другие брокеры.

«БОЛЬШАЯ ЧЕТВЕРКА» БРОКЕРОВ-ДИЛЕРОВ

Крупнейшие розничные FOREX-брокеры:

Forex Capital Markets (www.fcsm.com);

Gain Capital (www.gaincapital.com);

GFT Forex (www.gftforex.com);

Oanda (www.oanda.com).

Будучи крупнейшей розничной фирмой FOREX, Forex Capital Markets располагает обширным пулом поставщиков ликвидности. Несколько меньших по размеру брокеров-дилеров и поставщиков платформы используют частично или полностью поток данных FXCM как свой собственный. Два из них — это ATC Brokers и MultiCharts, известные своей платформой MCFX. Я не торгую с FXCM, но постоянно получаю отзывы о том, что там отделы продаж и обслуживания клиентов проявляют себя скверно по отношению к розничному FOREX. Разумеется, сколько людей, столько и мнений.

Gain Capital является учредителем меньшей по размеру, но очень популярной компании FOREX.com (www.forex.com). Сейчас Gain Capital сконцентрировалась на крупных частных и институциональных клиентах, работая через GAIN GTX. У нее явно наилучшая модель обслуживания во всей «большой четверке».

GFT Forex продолжает развивать собственную торговую платформу DealBook, но предлагает и MetaTrader 4. GFT также популярна у представляющих брокеров.

Oanda работает почти с самого начала розничной валютной торговли онлайн. Тогда она заслужила неважную репутацию, и ее обвиняли в срезаии стопов, раздувании спредов и закрытии прибыльных счетов. Я никогда не видел доказательств этого, но, как говорится, нет дыма без огня, и это побуждает многих трейдеров избегать Oanda. В любом случае я вижу и слышу очень мало подобных жалоб в 2011 г. Однако обслуживание клиентов до сих пор не достигает до стандарта.

Oanda долгие годы популярна у мелких трейдеров. Эта популярность должна увеличиться после внедрения платформы MetaTrader 4. Сервис удовлетворительный, но помните, что вы для Oanda только торговая единица.

ДЛЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ И НЕАМЕРИКАНСКИХ ТРЕЙДЕРОВ

На случай, если вы будете готовы понести игру на FOREX по-крупному, представляю брокеров-дилеров, которые определяют золотой стандарт отрасли.

Dukascopy (www.dukascopy.com) предлагает уникальную централизованно-децентрализованную расчетную систему, а по существу является крупным ECN-брокером и зарегистрирована как швейцарский банк. Интересную статью об этом подходе можно прочитать в январском (2007 г.) выпуске на www.e-FOREX.net. У Dukascopy есть гигантский потенциал для революционизирования розничного FOREX. Фирма предлагает самые разнообразные продукты и услуги FOREX под одной крышей. Ее веб-сайт был недавно модернизирован, значительно улучшилась навигация, из-за которой раньше возникали проблемы. Предлагаются платформы на Java и для Интернета. Для платформы, работающей через Интернет, рекомендуется браузер Firefox. У автора возникали проблемы с обеими платформами при работе через Internet Explorer.

Если вам понравится их система расчетов и торговая платформа, учтите, что и оба пакета программного обеспечения API можно вносить огромное количество настроек.

Эта фирма не для мелких трейдеров, минимальный размер счета здесь \$50 000. На электронные письма по вопросам продаж отвечают быстро, или же ответ вообще не приходит. Обслуживание клиентов гораздо выше среднего уровня. Определенно четыре звезды, если вы можете себе это позволить — и не являетесь гражданином США.

Среды великолепны; уровень поддержки привлекателен для крупных трейдеров.

Английский для большинства персонала в службе обслуживания и службе поддержки является вторым языком. Общение может быть затруднено, если они, похоже, стараются угодить клиентам и учесть их замечания. Работают очень скрупулезно, как и должна швейцарская компания.

HotBroFX (www.hotbrofx.com) ушла из розничного FOREX в 2008 г., чтобы сконцентрироваться на институциональной и профессиональной торговой клиентуре. Если у вас достаточно финансов, то это прекрасный выбор. Множество поставщиков ликвидности и абсолютно как с кем не сравнимое обслуживание клиентов.

FXPro (www.fxpro.com) — еще один брокер-дилер, решивший отказать от американских клиентов. По этому же пути пошла и фирма TradeView (www.tradeview.com).

Ragaron FX (www.ragaronfx.com) также уходит в институциональный сектор, но, возможно, оставит хедж-фонды для квалифицированных индивидуальных трейдеров. Фирма имеет соглашение прайм-брокера с FC Stone. Мест для платформы MT4 и пул ликвидности прайм-брокера обеспечивают бесперебойное исполнение.

СПРЕД-БЕТТИНГ

Спред-беттинг (spread betting — ставка на разницу) является альтернативой использованию брокера-дилера на розничном спотовом FOREX. Сделки заключаются по ценам предложения и спроса так же, как у розничного брокера. Компании, занимающиеся спред-беттингом, имеют платформы, похожие на те, что я описал в главе 7. Хотя такие услуги американским трейдерам недоступны, они совершенно законны во многих других странах.

Некоторые трейдеры, с которыми мне довелось общаться, утверждают, что спреда во многих валютных парах здесь такие же или лучше, чем те, что можно видеть на торговых платформах FOREX. Со времени выхода в свет третьего издания моей книги популярность валютного спред-беттинга значительно увеличилась, судя по разговорам с трейдерами и объемам, указываемым на некоторых веб-сайтах, посвященных спред-беттингу.

Хотя конечный результат такой же, но спред-беттинг функционирует немного иначе, чем стандартный розничный FOREX. Здесь нет лотов как таковых — вы делаете ставки в размере долей пенса и плюсите в качестве маржи сумму, которой готовы рисковать.

Один мой ученик из Великобритании сказал, напылявину в шутку: «Фирма, занимающаяся спред-беттингом, по существу является маркет-мейкером, не стесняющимся так называться!»

Вот некоторые компании, занимающиеся спред-беттингом в сфере FOREX и предлагающие собственные торговые платформы онлайн как для спотовой, так и для опционной торговли:

IG Index (www.igindex.co.uk);

FinSpreads (www.finspreads.com);

Capital Spreads (www.capitalspreads.com).

ОБМАН, МОШЕННИЧЕСТВО И ВНЕБИРЖЕВЫЕ ОПЕРАЦИИ

Хотя в валютной торговле нет биржи (центральной расчетной палаты), но брокеры-дилеры, работающие по телефону из бойлерных, до сих пор называются внебиржевыми (off-exchange). Берегитесь этих махинаторов и набейте их как чумы. У большинства из них нет веб-сайтов, а если и есть, то там всего несколько грубо сработанных страниц, наполненных простым кодом HTML, а работают эти дельцы главным образом через телефонные продажи и чаще всего продвигают опционы FOREX. (См. главу 24 «Опционы и экзотики» о законной регулируемой торговле опцио-

вами FOREX.) Количество их заметно уменьшилось, но некоторые еще продолжают совершать сделки.

Такие сделки почти никогда не регистрируются в CFTC, NFA или каком-либо ином регулирующем органе. Если у вас есть сомнения, то стоит поискать фирмочки в Интернете, чтобы найти о них больше информации, и заглянуть на веб-сайт NFA, чтобы узнать, зарегистрированы ли они и есть ли на них жалобы.

На заметку: брокер-дилер может быть не зарегистрирован по совершенно разумным причинам, если не хочет принимать участие в рискованном бизнесе на территории США и нести бремя регулирования в этой стране или же, возможно, поддерживает торговые системы, использующие hedging, что также запрещено американскими правилами. Лучшие из этих фирм имеют соглашения с ирайн-брокерами и крепкие почтенительские отношения с каким-нибудь крупным банком. Но эти фирмы находятся в поле зрения радаров CFTC, и против них могут подаваться жалобы хотя бы для того, чтобы проверить, насколько сильны инструменты регулирования.

КОНТРОЛЬНЫЙ СПИСОК БРОКЕРОВ-ДИЛЕРОВ

В своих изысканиях вам стоит использовать контрольный список брокеров-дилеров (см. рис. 8.5.). Вы можете изменить его в соответствии со своими личными потребностями и пожеланиями, например добавляя функции платформы, индикаторы, валюты или ордера, которые вам необходимы. Такой список в форме таблицы Excel, пригодной для печати, можно скачать на разделе Getting Started на сайте www.goodmarworks.com.

Контрольный список FOREX-брокеров-дилеров	Колонка 1	Колонка 2	Колонка 3	Колонка 4	Колонка 5	Примечания
Доступны сделки:	Сплит-ордера					
	Стейп-ордера					
	СМ					
Сделки:	Сделки					
	Сделки с лотом					
	Сделки с лотом					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					
Сторонние сделки:	Сторонние сделки					
	Сторонние сделки					

Рис. 8.5. Контрольный список FOREX-брокеров-дилеров

РЕЗЮМЕ

Очень важно, чтобы будущий трейдер, особенно новичок, тщательно проверил брокера-дилера, прежде чем отправлять ему деньги и открывать сделки. После того как вы выберете понравившуюся вам торговую платформу, можно начинать сужать поле поиска.

Начните проверку с изучения отзывов, а затем выберите несколько демонстрационных счетов. Лучшие обзоры находятся на www.forexreviewer.com и www.goforex.net. Читая обзоры, не забывайте о четырех моментах: 1) неудачники кричат о себе чаще, чем те, у кого все хорошо. Огромный объем торговли, проходящей через крупные фирмы, приводит к большому количеству жалоб; 2) большая выборка (25 отзывов), как правило, надежнее небольшой (5 отзывов); 3) обращайте внимание на даты отзывов. Если видите жалобы на одну и ту же проблему в течение нескольких месяцев, то дела, скорее всего, идут неважно. Если какая-то жалоба повторится два или три раза, а затем исчезает, то, вероятно, проблема решена; 4) для большей объективности выборки отбросьте самые хорошие и самые плохие отзывы. Первые, вероятно, реклама; последние — злобные нападки.

Наконец, что для начинающих рекомендуется следующий процесс:

проверка → демонстрационный счет → микросчет →
мини-счет → полный счет.

На заметку: увеличивайте размер лота по мере развития торгового успеха. В частности, я рекомендую своим ученикам: 1) если ваш счет удваивается, увеличьте размер лота на 50% и 2) после этого ожидайте небольшой полосы проигрышной, прежде чем еще добавлять средства. Так вы повысите шансы на то, что ваши первые сделки более крупными лотами будут прибыльными — при условии, что ваш метод торговли адекватен.

Слишком быстрое увеличение размера лота является одной из наиболее распространенных ошибок начинающих трейдеров!

Сколько времени займет весь этот процесс, зависит только от вас. Не спешите. Деньги ваши, поэтому старайтесь делать все правильно с первого раза. По мнению автора, устанавливать срок в шесть месяцев с момента проверки до выхода на полный счет неразумно.

Не оставляйте вопросы без ответа и надейтесь на лучшее. С другой стороны, не шлите по электронной почте кучу вопросов, ответы на которые можно найти на веб-сайте вашего брокера или потратить вечеров, чтобы поиграть с его демонстрационным счетом и документацией. Если ваш опыт будет похож на мой, то на некоторые вопросы вы вообще не получаете ответов.

Суть трейдинга в том, чтобы находить подходящие сделки, исполнять их правильно и доводить до (желательно) приличной прибыли. Начав торговать, вы захотите посвятить этому все свое время, а не переналаживать процессы только потому, что узнали о своем брокере-диллере нечто, о чем должны были знать с самого начала. Ни один брокер не является совершенством, и не соиздайте найти такого, а если вам все же удастся — позвоните мне!

КАК ОТКРЫТЬ СЧЕТ НА FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ

Обратите внимание: вы готовы открыть демонстрационный счет с целью ознакомиться с механикой торговли на FOREX. Но торговать по-настоящему еще рано!

Осенью 1974 г. я отправился вместе со своим другом в местное отделение E.F. Hutton в Денвере, где он собирался открыть новый счет для торговли товарными фьючерсами. Брокер вручил моему другу blank-счета — карточку размером 8,5 × 5 дюймов. На лицевой стороне нужно было вписать имя, адрес, номер телефона, номер социального обеспечения, указать работодателя, должность и примерную стоимость активов. На обратной стороне в двух абзацах рассказывалось о риске торговли, под ними нужно было поставить подпись и дату. Заполнив blank, мой друг передал его брокеру, открыл портфель и отсчитал \$30 000 стоковыми купонами. Брокер спокойно пересчитал деньги и передал их кассиру вместе с blank-ом счета. Кассир выдал моему другу квитанцию и номер счета, пожелал удачной торговли, и мы расстались.

Времена изменились. Открытие розничного счета на FOREX онлайн — дело нетрудное, если, конечно, не будет огов в программном обеспечении или вы не пройдете у брокера проверку на вашу пригодность для торговли на FOREX, но информация требуется гораздо больше, чем в те безоблачные дни 1974 г.

Вы будете торговать онлайн, и именно онлайн вам предстоит открыть и демонстрационный, и рабочий счет у валютного брокера.

На заметку: не открывайте реальный счет до тех пор, пока не завершите тщательную проверку брокера-дилера и не проработаете несколько часов с его демонстрационной торговой платформой. Вам нужно пройти весь процесс, даже если вы открываете микросчет, на который положите всего \$100. К счастью, вам не потребуется проводить весь этот процесс заново, если вы решите открыть полноценный торговый счет у данного брокера-дилера.

ДЕМОНСТРАЦИОННЫЙ СЧЕТ

Я настоятельно рекомендую вам начать со счета на MetaTrader 4. Эту платформу легче всего скачать и научиться ее использовать. Число предлагающих ее брокеров больше, чем у любой другой торговой платформы FOREX. Поскольку большая часть MT4 находится на сервере брокера, то часть, которая скачивается на ваш клиентский компьютер, очень мала — около 4 МВ.

На YouTube (www.youtube.com) можно найти множество видеоклипов, обучающих MetaTrader 4. Просто введите в строку поиска «MetaTrader учебник» или какую-то конкретную функцию платформы, которую вы хотите изучить, например «MetaTrader ордера» или «MetaTrader индикаторы», и вперед. На веб-сайте брокера тоже может предлагаться какая-то помощь, и, конечно же, на веб-сайте MetaQuotes (www.metaquotes.com) есть форум для новичков. FOREX TSD (www.forex-tsd.com) также является хорошим ресурсом для изучения MetaTrader.

Если MetaTrader для ваших нужд не подходит, то вернитесь к списку в главе 7 и выберите то, что захотите. На мой взгляд, NinjaTrader 7 или eSignal заслуживают рассмотрения во вторую очередь, если вы новичок в торговле, и выходит на первый план, если вы торгуете уже на среднем или продвинутом уровне.

Занимайтесь демонстрационной торговлей только с одним брокером и на одной платформе. Используйте контрольный список и отдельный листок для заметок и вопросов. Не шлите электронные письма и не звоните брокеру всякий раз, когда у вас возникает вопрос. Попробуйте разобраться самостоятельно. Процесс изучения позволит также познакомиться с другими функциями платформы и ее работой. Составив список вопросов, на которые вы не сможете найти ответа, обязательно свяжитесь с брокером или изготовителем платформы.

Демонстрационный счет открывать легко — занимает это всего несколько минут. На веб-сайте брокера обязательно находится иконка или ссылка типа Trial Account («Пробный счет») или Open a Demo Account («Открыть демонстрационный счет»). Вас попросят указать свое имя, адрес, номер телефона и адрес электронной почты. Некоторые люди не любят расглашивать номер своего телефона. Но только не я! Люблю, чтобы мне звонили и я мог с кем-то поговорить, а также тем самым контактное лицо в фирме. Это к тому же неплохое средство для того, чтобы узнать, насколько компетентны представители фирмы в отношении оказываемых ими услуг, и, конечно, это замечательная возможность для того, чтобы задать вопросы и услышать: «Ну конечно, раз вы спрашиваете!..» См. рис. 9.1, где показана форма запроса 60-дневного демонстрационного счета в ATC Brokers (www.atcbrokers.com).

The screenshot shows the ATC Brokers website interface. At the top, there is a navigation menu with items like 'Trading Platform', 'Live Accounts', 'Demo Accounts', 'Institutional Services', 'Account Services', and 'About Us'. Below the menu, the 'DEMO REQUEST' section is displayed. It contains a sub-header 'DEMO REQUEST' and a brief instruction: 'Please fill in your information below, the demo login details will be sent to the email address that is provided. We will respond to your enquiry within 24 hours.' The form consists of several input fields: 'Name' (text), 'Surname' (text), 'E-mail' (text), 'Phone' (text), 'Country' (dropdown menu), and 'Address' (text). There is also a large text area for 'Comments' and a 'SEND' button at the bottom.

Рис. 9.1. Информация для демонстрационного счета

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com).

Хотя торговля на демонстрационной платформе не может причинить ущерба, вам все-таки не избежать некоторых проблем, если вы сразу же начнете с ней работать. Прежде чем начинать, потратьте некоторое время, чтобы изучить документацию.

На заметку: скачив и установка MetaTrader 4, обязательно запишите информацию о порядке доступа, которая появится сразу же после окончания процесса.

Пока что просто изучайте и привыкайте. Выполняйте каждую функцию по отдельности — «Обзор рынка» (котировки), «Терминал» (учетные функция, новости), «Ордера», «Графики», «Индикаторы» и «Графические инструменты». В главе 15 «Организация рабочего места» мы начнем сводить все вместе. На рис. 9.2 показаны главные окна — «Обзор рынка», «Навигатор», «Терминал», «Графики» и «Панель инструментов».

РЕАЛЬНЫЙ СЧЕТ

Как и в случае с другими инвестициями, FOREX-трейдер может открыть большое количество разных счетов для самостоятельной торговли: индивидуальные счета, совместные счета (с различными вариантами), партнерские счета, корпоративные счета и пенсионные/инвестиционные счета (тоже в разных вариантах). Проще всего, конечно, открыть индивидуальный счет или совместный счет. Все остальные требуют до-



Рис. 9.2. Окна пользователя MetaTrader 4

важнейших документов: по большей части это относится к пенсионным и инвестиционным счетам, где нужно конкретно указать, что вам разрешено торговать валютами. Во многих случаях такого разрешения нет или для его получения потребуются внести поправки в документы.

Если вы позволяете, чтобы ваш счет управлялся третьей стороной, например профессиональным управляющим капиталом, то также потребуется заполнение дополнительных форм. Ограниченная доверенность уполномочивает третью сторону совершать сделки с вашего счета, но не дает прямого доступа к находящимся на нем средствам. При подборе подходящего управляющего капиталом потребуется провести его проверку, и это важно настолько, что я посвятил вопросам управления счетами FOREX целую главу 25.

Профессиональные счета могут торговаться индивидуальными управляющими или помещаться в торговый фонд. FOREX, CFTC и NFA регулируют такие фирмы в соответствии с требованиями к консультантам по торговле товарными фьючерсами (commodity trading advisor, CTA) и операторам товарных пулов (commodity pool operator, CPO). Бизнес CTA был когда-то представлен множеством замечательных, но очень небольших управляющих компаний. К сожалению, чрезмерные требования и издержки регистрации отпугнули большинство из них, оставив лишь нескольких крупных трейдеров. Многие эти фонды теперь торгуют валютами либо вместе с другими инвестиционными инструментами, либо только на FOREX.

Убедитесь, что вы открываете спотовый счет FOREX, а не форвардный или фьючерсный счет, если, конечно, вы не выбрали два последних счета. Почти все операции FOREX сейчас проходит на спотовом рынке, будь то на институциональном или на розничном уровне.

Формы договора у каждого дилера если и отличаются, то лишь незначительно. И конечно же, нет нужды говорить, что, прежде чем подписывать документы, все их нужно внимательно прочесть. Если у вас есть вопросы, задайте их брокеру для прояснения сути. Если есть сомнения, то обратитесь к своему юристу или бухгалтеру. Как и все современные юридические формы, эти документы весьма многословны и сложны. FOREX может быть опасной игрой, и брокер хочет защитить ваши интересы и особенно свои. Можно сказать, что по мере развития регулирования договоры станут еще многословнее и длиннее, чтобы вместить в себя требования новых законов, правил, инструкций — и прикрыть спину брокера.

Открытие реального счета: необходимые шаги

Юристы дороги, но их много — право по Адаму Смиту. Можете быть уверены, что бланки счетов вашего брокера-дилера обошлись ему недешево и потребовали немало часов работы его юридического отдела.

Бланки счетов заполняются онлайн и могут быть распечатаны на бумаге. Брокеру может потребоваться два комплекта документов, один из которых будет вам возвращен (по крайней мере, вам должны его вернуть). Если от вас потребуют только один комплект документов, добейтесь, чтобы вам прислали копию. Отпечатайте дополнительную копию для собственного учета на случай, если формы, заполняемые онлайн, изменятся или будут модифицированы.

Эти формы обычно создаются в формате PDF Adobe Acrobat. В таком случае на странице открытия счета у брокера-дилера будет ссылка на программу для чтения файлов PDF (если она еще не установлена на вашем компьютере).

На заметку: делайте скриншот каждой страницы, которую вы просматриваете на веб-сайте брокера в процессе регистрации своего счета. Нажав клавиши ALT + Print Screen, копируйте страницу в документ Word, нажав клавиши CTRL + V. Это займет всего две-три минуты.

Обычно, открывая счет, вы проходите шесть шагов, которые могут называться по-разному:

1. **Выбор типа счета:** как уже говорилось, сначала вы должны решить, какой у вас будет счет. Поскольку большинство бланков или форм публикуется онлайн, выбор типа счета автоматически запу-

скает регистрационный модуль, который подсказывает, что нужно делать дальше.

2. **Предоставление персональной информации:** имя и фамилия, адрес, телефон, факс, адрес электронной почты, место работы, должность, номер социального обеспечения. Если тип счета не частный или совместный, то потребуются дополнительная личная или юридическая информация.
3. **Предоставление финансовой информации:** этот шаг все более и более усложняется. Брокер хочет убедиться, что вы годитесь для торговли валютами — пусть это всего лишь мини-счет с депозитом в \$100. Мне пришлось даже видеть, как брокеры-дилеры требуют от потенциальных клиентов нечто вроде финансового мини-отчета. Если вы хотите участвовать в игре, то без этого не обойтись, по крайней мере если действуете законным путем. На данном этапе обычно требуют и заполнения налоговой декларации. На данном этапе можно было сообщать о ваших выигрышах в налоговую службу и чтобы вы сами могли связываться с налоговой службой.
4. **Проверка:** вас попросят тщательно проверить документы, прежде чем отсылать их. Еще раз напоминаю: задавайте брокеру любые вопросы, которые у вас могут возникнуть, или же обращайтесь к своему юристу, бухгалтеру или финансовому консультанту.

Проверьте документы дважды. Если брокер найдет какие-нибудь ошибки на пятом этапе, то окажется, что вы напрасно потратили много времени. Некоторые брокеры обрабатывают заявления очень быстро, за день-два. Другие, более педантичные, могут тянуть неделю или больше.

Сквозь все эти документы проходит две конкурирующие линии. Одна из них — стремление брокера защитить обе стороны, а другая — правила NFA, требующие «защиты своего клиента» и становящиеся все более строгими.

На заметку: заводите отдельную папку и держите в ней копии всего! Я веду журнал всех контактов с брокером, включая переписку, телефонные разговоры и электронную почту. Брокеры занимают более сильную позицию, поэтому если возникнет спор, вам потребуются все аргументы, которые вы сможете привлечь.

Вас попросят отправить брокеру по почте, факсу или отсканировать и отправить по электронной почте все документы, содержащие соответствующую информацию и необходимые подписи. Вам нужно будет присвокупить скан водительских прав или какого-то другого удостоверения личности со своей фотографией. Мне это тоже не нравится, но именно так осуществляется электронная регистрация; у всего есть свои недостатки.

5. **Приним документов:** если ваши документы приняты, вас известят о том, что ваш счет готов для формирования и торговли. Прием

документов обычно занимает один-два дня, если нет никаких проблем.

- б. **Финансирование:** теперь вы готовы направить деньги на свой счет и начать торговать. Финансирование осуществляется либо банковским чеком, либо банковским переводом. Некоторые брокеры принимают личные чеки, но требуется больше времени для их обработки, и это удлинит процесс. Лучше потратить немного времени на поход в банк за чеком или перевести деньги телеграфом.

Некоторые брокеры принимают PayPal и eGold. При этом они снимают в виде комиссии некоторую сумму с вашего счета. Однако помните, что правило КТС, вероятно, отодвинет эти методы в сторону.

Прежде чем начать реальную торговлю, походите хотя бы еще часок с демонстрационным счетом. Дерзайте наготове записную книжку или документ с обозначенной ниже информацией (не можно перепечатать или скопировать с веб-сайта брокера):

- часы работы брокера: когда вы можете связаться с ним по электронной почте или телефону;
- торговые пары;
- спред цен предложения и спроса в пипсах по валютам, которыми вы собираетесь торговать;
- величина маржи и коэффициент лeverиджа, которые вы используете;
- минимальный и максимальный размер торговой единицы. Некоторые брокеры предлагают фракционные лоты, которые могут вас сильно запутать;
- поддержка ордеров по телефону на случай, если вы потеряете связь в критический момент. К сожалению, в последнее время развивается тенденция в сторону отказа от предоставления такой услуги. Узнайте, какова позиция вашего брокера;
- ключевые адреса электронной почты брокера-дилера;
- информация для доступа к вашему счету. Обычно это номер счета, логин и пароль. Я рекомендую сделать несколько копий этой информации и хранить их на разных носителях и в разных местах.

На заметку: не путайте информацию о доступе к счету с информацией о доступе к торговой платформе — у многих брокеров это отдельные и различные темы.

Все другие главные вопросы — практика подвисновения котировок, подрезания стопов, радирувания спреда, проблемы свопи, свойства платформ, процесс ввода ордеров и ведение учета — должны быть решены задолго до вашего решения открыть счет.

На заметку: в случае с MetaTrader демонстрационный и реальный счета работают через одну и ту же платформу — вам не придется ска-

чивать ее дважды. Эти два режима легко переключаются. Но следите внимательно за тем, какой именно счет открыт у вас в данное время.

В любом случае вам еще предстоит организовать рабочее место (см. главу 15) и разработать основной метод торговли, прежде чем начинать реальную торговлю. Возможно, вам стоит вернуться к этому разделу в более благоприятное время. Когда вы действительно начнете торговать на деньги, то начинайте помалу — микро- или мини-лотами — и увеличивайте размер по мере того, как будет позволять успех и уверенность в собственных силах.

ЗАПАС ПРОЧНОСТИ

Чем больше развиваются высокие технологии, тем меньший запас прочности имеет построенная на них система. Это очень справедливо в отношении высокотехнологичного мира электронной торговли. В качестве компенсации вам следует повысить надежность своей программы FOREX. Рынки движутся быстро, а лeverидж высок — вы не можете позволить себе аварии и простоя, потому:

- откройте реальные счета у двух разных брокеров. Используйте одного как основного, а другого как запасного брокера. Хорошая комбинация: ECN-брокер в качестве первого и маркет-мейкер в качестве второго. Маркет-мейкер имеет более богатый ассортимент пар на случай, если вы захотите заняться второстепенными или экзотическими валютными парами;
- получите запасной выход в Интернет, в идеале от двух разных провайдеров (кабель и DSL или кабель от двух разных компаний);
- заведите запасной компьютер с уже установленной платформой. У MetaTrader большинство функций, таких как учет и ввод ордеров, находится на сервере брокера. Вы можете заходить на один и тот же счет с разных компьютеров, но не подключайтесь к одному счету одновременно с обоих. Прекрасно подходит ноутбук или нетбук. Если вы используете планшетник, то убедитесь, что его операционная система совместима с торговой платформой.

Другие возможности:

- загрузите платформу на флэш-драйв;
- торгуйте, используя VPS, например www.gallantvps.com, или облачные службы, такие как Red Paladin (www.redpaladin.com).

Относитесь к этому как к страхованию здоровья. Хорошо, если вам никогда не придется воспользоваться страховкой, но вы будете еще счастливей, если такая необходимость возникнет, а страховка у вас на руках!

Что нужно знать о демонстрационном счете FOREX

Стоимость пипсов
 Основные расчеты, отношения и конверсии FOREX
 Чтение и понимание отчетов о сделках
 Открытие сделки — рыночные ордера
 Открытие сделки — отложенные ордера
 Ордера для взятия прибыли и сокращения убытков
 Закрытие сделки
 Отмена сделки
 Изменение сделки
 Навигация по графикам
 Комментарии к графикам
 Создание моделей
 Создание профилей
 Применение индикаторов

Рис. 9.3. Базовые функции демонстрационного счета

РЕЗЮМЕ

Время, которое вы тратите у компьютера, должно быть полностью направлено на принятие торговых решений, а не на попытки понять, сколько пипсов упадет в \$100 и каков коэффициент лeverиджа будет у вас в сделке, или на мучительные поиски в окне ввода ордеров команды «Закрыть ордер».

Вашей целью, после того как вы поработаете с демонстрационным счетом, является открытие микро- или микросчета, чтобы попробовать этот бизнес на вкус. Поскольку у вас пока еще не выработано никакого метода торговли, думайте об этом как о простом упражнении — ознакомлении с основными расчетами на FOREX, типами ордеров, их вводом и всеми функциями платформы — на демонстрационном или микросчете.

На рис. 9.3 показаны базовые функции, которые вы должны уже знать к этому времени. Они должны стать для вас второй натурой. Также очень важно понять, как управлять платформой, создавать графики и индикаторы, изменять масштабы времени, цвета и другие функции — в своей совокупности этот процесс называется «навигацией».

ПРОВЕДЕНИЕ СДЕЛКИ

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: по завершении этой главы вы будете готовы открыть несколько демонстрационных счетов и убедиться на собственном опыте, почему рынок FOREX так интересен и популярен.

В этой главе вы познакомитесь с различными типами ордеров, используемых для открытия сделок на рынках FOREX, — и способами выхода из сделок.

На канале YouTube (www.youtube.com) содержится множество учебных фильмов о размещении ордеров на популярной торговой платформе MetaTrader 4. Но, чтобы как следует овладеть техникой размещения ордеров, сначала следует поработать со своим собственным демонстрационным счетом.

ОРДЕРА

Ордер (*order*) — это приказ брокеру выполнить на рынке некоторые действия сейчас или в будущем в соответствии с определенными вами параметрами. Ордер может предназначаться для немедленного или отложенного исполнения. «Отложенный» означает, что цена должна пройти определенный путь, прежде чем ордер будет готов для немедленного исполнения. Рыночный ордер исполняется немедленно по лучшей цене предложения и спроса, которую брокер может вам предложить, исходя из своих потока данных и поставщика ликвидности.

Количество и разнообразие типов ордеров для валютной торговли, которые могут использоваться брокерами-дилерами, за последние несколько лет значительно увеличилось. Клиенты требуют большей гибкости и больше вариантов исполнения сделок, а главной движущей силой здесь выступает конкуренция. Брокеры-дилеры, особенно маркет-мейкеры, с удовольствием идут клиентам навстречу, поскольку наличие множества разнообразных ордеров помогает им вести свои дела.

Таблица 10.1

Обычные ордера FOREX-брокера-дилера

Типы ордеров FOREX	С чем сочетаются
Рыночный	На счет
Лимитный	Со ставкам
Стоп	С лимитным
Камбинированный	Зависит от брокера
Специальный	Зависит от брокера

Далее ордера можно разбить на три главные категории по функциональности (см. табл. 10.1): 1) рыночные (немедленное исполнение); 2) лимитные (отложенное исполнение); 3) стопы (отложенное исполнение). Все брокеры-дилеры предлагают эти три основных типа, но некоторые используют специализированные ордера, встречающиеся только у них. Поскольку ордера можно классифицировать по разным критериям, иногда возникает пересечение категорий. Некоторые ордера не являются взаимоисключающими и могут сочетаться.

Все три главных типа ордеров и их модификации могут использоваться либо для открытия, либо для закрытия сделки или для того и другого.

На заметку: из сделки выходит, закрывая ее, а не направляя противоположной ордер! Если вы попытаетесь ввести встречную сделку у американского брокера на его торговой платформе, то ваш ордер будет отклонен вследствие правил NFA, направленных против хеджирования.

Правило NFA 2-43 запрещает хеджирующие ордера, т.е. одновременное направление ордеров на продажу и покупку. Если ваш метод торговли требует хеджирования, то вам следует поискать иностранного брокера, который сможет удовлетворить ваши нужды, но даже это становится рискованным.

Хеджирование очень полезно многим системным трейдерам. Может показаться странным, что человек одновременно покупает и продает. Но многие системы торгуют в нескольких таймфреймах одновременно и могут, по существу, фактически давать сигнал к длинной сделке в одном таймфрейме и короткой — в другом. Сеточные системы, являющиеся сегодня популярным методом торговли, требуют хеджирования.

Руководящим принципом для трейдеров в отношении ордеров должна быть простота. Не используйте ордер лишь потому, что он кажется интересным или необычным. Ваш метод торговли должен быть главным ориентиром при выборе из арсенала ордеров. Сложные ордера отвлекают от главного занятия, т.е. наблюдения и анализа рынков. Их трудно исполнять, и они увеличивают вероятность ошибок.

На заметку: за долгие годы торговли валютами я ни разу не сталкивался с необходимостью использовать ордера иные, чем рыночные, стоп и лимит.

Большинство брокеров-дилеров описывают ассортимент принимаемых ими ордеров в документации к торговой платформе — зайдите туда, прежде чем слать им электронные письма. Функции размещения ордеров обычно встраиваются в торговую платформу, но некоторые из них все же могут оказаться трудны для исполнения. Если вы поищете в Интернете FOREX orders и вариации на эту тему, то найдете множество веб-сайтов брокеров-дилеров, порталов FOREX и учебных веб-сайтов.

На рис. 10.1 показано окно ввода ордеров MetaTrader 4.

У разных брокеров точные определения многих ордеров могут немного отличаться. Обязательно разберитесь в терминологии брокера, прежде чем направлять ему любой ордер.



Рис. 10.1. Ассортимент ордеров MetaTrader 4

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.mt4quotes.net).

РЫНОЧНЫЕ ОРДЕРА

Рыночный ордер представляет собой приказ на покупку или продажу по рыночной цене. Покупка может открыть новую позицию или ликвидировать предыдущую проданную позицию. Продажа может открыть новую позицию или ликвидировать предыдущую купленную позицию. Рыночный ордер может исполниться не по текущей цене, потому что цены, как реки, всегда текут — иногда медленно, иногда быстро. Большинство маркет-мейкеров, прежде чем исполнить ордер, показывают вам цену, которую вы получите. При подмене котировки вы получаете другую цену. Большие ордера, а также медленные, быстрые и неликвидные (this —

алые) рынки могут влиять на цену, получаемую вами по рыночному ордеру.

Покупка добавляется к общей массе спроса и подталкивает цены вверх, пусть даже чуть-чуть; продажа увеличивает совокупное предложение и оказывает противоположное влияние. Спред цен предложения и спроса на FOREX отражает это, а также защищает нашего брокера, помогает ему сохранять баланс ордеров и, обслуживая нас, зарабатывать справедливую прибыль.

ЛИМИТНЫЕ ОРДЕРА

Лимитный ордер (*limit order*) содержит указанную вами цену исполнения ордера. Он может также определить продолжительность, т.е. насколько долго вы желаете сохранить активность данного ордера. Если цена достигается в течение указанного периода, то этот ваш ордер становится рыночным ордером.

Используя лимитный ордер, вы пытаетесь получить лучшую цену, чем текущая рыночная цена, — ниже, если покупаете, и выше, если продаете (см. рис. 10.2).

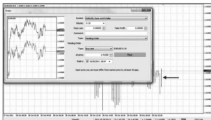


Рис. 10.2. Лимитные ордера

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

На заметку: используйте рыночные ордера на нормальных рынках; используйте лимитные ордера для больших ордеров, а также на быстрых, медленных и волатильных рынках. Рыночный ордер на быстром рынке, например сразу после выхода новости, может обернуться катастрофой.

Не забывайте следить за всеми ордерами, которые открыты у вас на рынках. Это ваша задача, а не брокера.

На заметку: никогда не нужно гнаться за рынком, по крайней мере для открытия сделки! Если вы пропустили возможность, потому что ордер не был исполнен, не пытайтесь повысить или понизить цену ордера, надеясь поймать сделку, — подождите, пока цена вернется в выбранный вами диапазон.

СТОП-ОРДЕРА

Стоп-ордер (stop order) по существу противоположен лимитному ордеру. Он исполняется, если рынок движется в данном направлении по указанной цене. Вы можете использовать стоп-ордер, чтобы подтвердить тренд рынка, сойдящийся с вами до открытия. И, что более важно, используйте стоп-ордер, чтобы ограничить сумму риска и убытка в каждой сделке, иначе говоря, ордер стоп-лосс (stop-loss order). См. рис. 10.3.

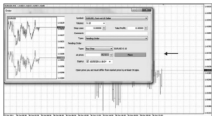


Рис. 10.3. Стоп-ордера

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com/) и MetaQuotes (www.metaquotes.net/).

Некоторые брокеры-дилеры предлагают автоматический плавающий стоп (trailing stop). Он поднимает или опускает ваш стоп на определенное значение, когда рынок идет в сторону вашей позиции, и тем самым частично закрывает вашу прибыль. Вы можете, разумеется, использовать технику плавающих стопов и вручную. В теории плавающие стопы замечательны, но на практике не всегда. С некоторыми методами торговли

они работают лучше, с другими — хуже. Я никоим образом не автоматические плавающие стопы слишком механистичными.

Долгие годы на фьючерсных и форексных рынках бушуют дебаты относительно того, что лучше для трейдеров — исполнять ордера стоп-лосс, размещенные на рынке, или держать их в уме (мысленные стопы) и просто ждать, когда рынок достигнет данной цены, и затем исполнять рыночный ордер. Многие трейдеры полагают, что брокеры используют выставленные на рынок стопы для сбалансирования своих счетов. Брокеров время от времени обвиняют в том, что они срезают стопы — специально изменяют свой поток данных, чтобы сработал стоп-ордер. Такое действительно случается, но насколько часто, сказать трудно.

На заметку: это очень важно. Новички должны всегда использовать ордера стоп-лосс для защиты открытой позиции. Только когда вы приобретете на рынке некоторый опыт — и только если вы обладаете хорошей дисциплиной, — тогда сможете использовать мысленные стопы. Мысленный стоп легко может быть проигнорирован в надежде, что рынок повернет в вашу сторону, — но обычно этого не происходит. Конечно, если вы используете стопы, брокер видит ваш ордер; и конечно, стопы могут срезать; и конечно, исполнение стопов — особенно без лимитов — может быть скверным. Но мы все равно рекомендуем новичкам их использовать.

При использовании мысленных ордеров стоп-лосс или перемещении ордеров с целью не допустить их срабатывания могут возникать путаница и паника — ваши лучшие враги в трейдинге, они неизбежно ведут к новым ошибкам. На очень подвижном рынке с использованием левриджа, таком как FOREX, первую ошибку часто можно пережить, но вторая может обойтись вам гораздо дороже.

На заметку: никогда не передвигайте ордер от рынка дальше, чем он был первоначально поставлен! Двигайте его только в направлении сделки, если сделка работает на вас.

На заметку: никогда не оставляйте открытую позицию без присмотра, если у нее нет стоп-лосса. Я до сих пор помню случай, когда был еще молодым трейдером фьючерсами и следил за рынками из местного офиса Reuters. Соя двигалась к верхнему пределу, принесла прибыль в \$1000. Я отшел отпить кофейку в кафе, вернулся меньше чем через пять минут и увидел, что рынок нырнул к нижнему пределу — принесл убыток в \$1000.

На заметку: уж коли мы заговорили о запретах: никогда не увеличивайте проигранную позицию.

Вам может быть трудно освоиться со стопами и лимитами. Помните, что они, по существу, являются зеркальным отображением друг друга (см. рис. 10.4).

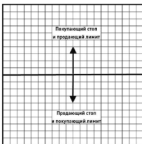


Рис. 16.4. Стоп-ордера и лимит-ордера

Стоп-ордер выставляется по цене худшей, чем текущая. Ниже, если это стоп для продажи, и выше, если это стоп для покупки. Лимитный ордер выставляется по цене лучше, чем текущая. Он выше, если это лимит для продажи, и ниже, если это лимит для покупки.

Существует также ордер стоп-лимит. Вы указываете цену и, кроме того, максимальный диапазон вокруг этой цены, в котором ордер может быть исполнен. Преимущество ордера стоп-лимит заключается в том, что вы получаете цену, которую хотите, если эта цена достигается. Недостаток его в том, что если цена не торгуется в указанном вами диапазоне, то ваш ордер остается неисполненным. На быстром рынке ордер стоп-лимит может оказаться пустой тратой времени — он просто не будет исполнен. Это может произойти на любом рынке сразу же после выпуска новостей или при открытии крупной сделки по валютному валютным парам.

КОМБИНИРОВАННЫЕ ОРДЕРА

Многие ордера не являются взаимоисключающими и способами, если брокер это позволяет, сочетаться. Распространенным случаем являются взаимоклипаемые ордера (*one cancels the other,OCO*). Исполнение одного из этих ордера автоматически аннулирует другой. Вы можете ввести

на рынок двойной ордер на покупку и продажу в ожидании прорыва из узкого торгового диапазона. Если исполняется любой из ордеров, он отменяет другой.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ОРДЕРА

Существует примерно дюжина или чуть больше специальных ордеров — копейкам стоит держаться от них подальше. Некоторые брокеры предлагают ордера, которые могут выполняться только на их торговых платформах. Есть, например, тайм-триггеры — в них указывается период действия ордера. *Бокс-стал (box-order)* — это рыночный ордер, который автоматически превращается в лимитный, если не исполняется немедленно по рыночной цене. Лимит на закрытие (*limit on close, LOC*) и лимит на открытие (*limit on open, LOO*) исполняются по цене закрытия или лимитной цене, если эта цена равна или лучше указанной лимитной цене.

Для того чтобы выяснить, как трейдеры используют специальные стопы, а также заявки из плюсы и минусы, стоит пройтись по форумам FOREX. Новичкам следует избегать этих модификаций.

РАЗМЕЩЕНИЕ ОРДЕРОВ

Размещение ордеров осуществляется у разных брокеров по-разному, в зависимости от того, как у них организована торговая платформа. Сейчас, в 2012 г., размещение ордера стало делом простым и приятным. Торговая платформа сама выполняет за вас все расчеты. Трейдеры обычно видят различные параметры своих ордеров до исполнения — левеража, маржу, пипсы, доллары (если ваш счет деноминирован в долларах) и другую полезную информацию.

Поупрактикуйтесь с системой размещения ордеров у своего брокера сначала на демонстрационном счете. Когда вы откроете мини- или микросчет, снова попрактикуйтесь с минимальными лотами, просто чтобы убедиться, что можете при любых обстоятельствах выполнить эту крайне важную операцию правильно.

Вводя рыночный ордер для немедленного исполнения, вы должны указать три параметра: 1) валютную пару; 2) покупку или продажу; 3) количество. Если это отложенный ордер типа стоп-ордера или лимитного ордера, вы должны также (параметр 4) указать, как долго он будет оставаться на рынке. Я настоятельно рекомендую начинающим трейдерам выработать у себя привычку вводить с каждым рыночным ордером и

стоп-лосс, и тейк-профит. А когда исполняется отложенный ордер, устанавливайте стоп-лосс и тейк-профит немедленно.

На заметку: упражняйтесь на демонстрационном счете в исполнении ордерах всех тех типов, которые вы собираетесь использовать, до тех пор, пока они не станут вашей второй натурой. Каждый раз, когда узнаете за компьютер, чтобы поработать с демонстрационным счетом, начинайте с простых рыночных ордеров, добавляйте ордера стоп-лосс и тейк-профит, затем переходите к отложенным ордерам. Ставьте ордера стоп-лосс (S/L) и тейк-профит (T/P) подалеку от цены входа и используйте для практики 5-минутный график. В этом случае вы сможете увидеть, как исполняются эти ордера.

Но не размещайте их слишком близко к рыночной цене! Брокеры часто не принимают такие ордера. Волатильность рынка может привести к тому, что ордер просто не попадет в очередь до того, как цена достигнет этого уровня. Для S/L и T/P вполне подойдет удаление от рынка на 20–25 пипсов. У разных брокеров требования на этот счет разные. Накануне выхода какой-то новости почти все брокеры не принимают размещения ордеров слишком близко к рыночной цене.

ИСПОЛНЕНИЕ ОРДЕРОВ

Указав валютную пару, желаемое количество единиц в сделке, цену и тип ордера, трейдеры, использующие торговую платформу онлайн, кликают по клавише «Купить» или «Продать». Исполнение ордера происходит почти мгновенно. Это означает, что кликнув дается та самая цена, которая видна в момент клика. Если вы держите набор ордеров или окно открытым слишком долго и цены за это время изменятся, то, кликнув по клавише, получите уже другую котировку.

У некоторых брокеров, хотя число их невелико, до сих пор можно размещать ордер по телефону, но только в случае особых обстоятельств, и этот метод почти сошел на нет. Многие брокеры отказываются принимать телефонные ордера. А если они это и делают, то вам нужно иметь под рукой всю вашу идентификационную информацию. Если же по телефону ордера не принимаются, вы можете провести сделку на ту же сумму, используя платформу своего запасного брокера. Это не совсем удобно, но способно выручить при чрезвычайных обстоятельствах.

На заметку: при любых чрезвычайных обстоятельствах — не паникуйте! Первую ошибку почти всегда можно исправить. Вторую ошибку, совершенную из-за того, что трейдер запаниковал после первой, возможно, придется исправлять уже с большим трудом.

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ ОРДЕРОВ

Трейдерам, торгующим онлайн, получают на экране сообщение, подтверждающее принятие ордера, через несколько секунд после того, как сделка принимается и исполняется (см. рис. 10.5). Сделка также появится в платформе на странице «Открытые позиции» (Open Positions).

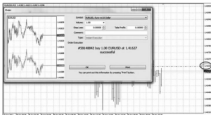


Рис. 10.5. Подтверждение ордера на экране

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.mt4quotes.net/).

Трейдера в любое время могут изменить или изменить еще не исполненный ордер. Исключением является быстрый рынок или ситуация, когда ваш ордер находится на грани исполнения. В таких случаях система просто не успеет обработать ордер.

ОТКРЫТЫЕ ОРДЕРА

Торговая платформа вашего брокера также информирует вас о ваших сделках и их деталях. На MetaTrader 4 эта информация находится в окне «Терминал» (см. рис. 10.6).



Рис. 10.6. Окно «Терминал» MetaTrader 4

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.mt4quotes.net/).

Когда ваша сделка исполняется, сведения о ней появляются на странице «Открытые сделки» (Open Trades). Когда сделка закрывается и завершается, ее результат появляется на странице «Сводный счет» (Account Summary). Необходимая вам информация по счету и ордерам также почти у всех брокеров включена в структуру платформы. Одна из целей демонстрационного счета состоит в том, чтобы выработать у вас комфортное привыкание к торговле и взаимосвязям операций с валютой.

На заметку: перед направлением ордера на исполнение еще раз изучите все его аспекты, прежде чем нажать на клавишу «Отослать» (Submit). Самыми распространенными ошибками при работе с ордерами являются выбор покупки вместо продажи (особенно при погашении ордера) или ввод неправильного количества единиц. Обратите внимание на то, какие значения в торговой платформе вашего брокера введены по умолчанию (если есть такая функция). Цены указываются с четырьмя или пятью десятичными знаками.

Помните: при закрытии ордер должен соответствовать идентичной валютной паре и количеству единиц. И клавиша «Купить», и клавиша «Продать» связаны с клавишей «Закрыть сделку» (Close Trade). Если вы нажмете «Продать», чтобы ликвидировать длинную позицию, или «Купить», чтобы ликвидировать короткую, то получите сообщение об ошибке на торговой платформе, расположенной в США, или просто получите две сделки в противоположных направлениях (леха) на большинстве иностранных торговых платформ.

Если вы покупаете лот в 50 000 единиц, а затем еще один такой же, то при ликвидации сделки сначала будет автоматически закрыт первый лот в 50 000 — на американском счете, потому что там действует правило FIFO. Конечно, вы можете ликвидировать оба лота как единый лот в 100 000.

ОТКРЫТИЕ ДЕМОНСТРАЦИОННОГО СЧЕТА

Сейчас я предлагаю вам открыть демонстрационный счет, если вы еще не успели этого сделать. Поднее вам захочется протестировать еще несколько других. Если захотите начать работать с таким брокером и платформой, которые подошли бы для всей вашей торговой карьеры, то порекомендую www.atcbrokers.com и MetaTrader 4. Их демонстрационный счет работает в течение 60 дней. На MT4 вы можете сами устанавливать величину демонстрационного счета. Не используйте \$100 000, если, конечно, не собираетесь начать с этого на реальном счете. Используйте сумму, которая близка к вашему стартовому капиталу, или удвойте ее, чтобы у вас оставалось пространство для исправления ошибок в процессе обучения.

На заметку: вам необходимо больше времени для работы с демонстрационным счетом? Обратитесь к своему брокеру — в большинстве случаев он с удовольствием продлит вам демонстрационный счет раз другой, если вы хорошо попросите.

Если захотите начинать торговлю с микросчета, то приемлемым выбором будет www.oanda.com. Слотом в 1000 единиц каждой пипс стоит 10 центов. Конечно же, эти 10 центов можно и выиграть, и проиграть! Но вы должны быть готовы потерять \$100–200, пока учитесь.

РЕЗЮМЕ

Огромное большинство трейдеров могут полностью реализовать свой торговый метод, используя рыночные, лимитные и стоп-ордера. Обязательно четко разберитесь в разнице между лимитными и стоп-ордерами как при покупке, так и при продаже валютной пары. Ордер ликвидировается путем его закрытия, а не путем открытия противоположной позиции.

Узнайте, какие типы ордеров вам необходимы и как они работают. Убедитесь в том, что в плане терминологии у вас с вашим брокером нет разногласий. Тщательно отработайте исполнение ордеров на демонстрационном счете. Некоторые торговые системы требуют существенного манипулирования ордерами, и будет лучше потратить свое время на изучение рынков, чем беспокоиться о том, как исполнить стратегии и технические приемы, связанные со сложными ордерами.

Автор настоятельно рекомендует начинающим трейдерам размещать рыночный ордер для открытия сделки и немедленно устанавливать фиксированные стоп-лосс и тейк-профит. Затем просто садитесь и наблюдайте. В это время самым важным будет освоить механику и получить представление о том, как движется цена валютной пары. Совершенно не важно, выиграете вы или проиграете в этой учебной сделке. В части IV вы узнаете изучить различные технические приемы торговли, необходимые для работы как с демонстрационным, так и с реальным счетом. Начинать не спеша, учитесь и последовательно переводите от одного этапа к другому. Не откусывайте больше, чем можете прожевать.

На заметку: сейчас при работе с демонстрационным счетом у вас есть четыре круга интересов: 1) процесс работы с ордерами; 2) процесс учета; 3) функции платформы; 4) характер движения валютных цен. Пока что торговля для вас означает лишь познание этих процессов, и ничего больше.

Практикуйтесь, практикуйтесь, практикуйтесь!

ЧАСТЬ III

АРСЕНАЛ ТРЕЙДЕРА

РЫНОЧНОЕ ПРОСТРАНСТВО FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: работая с демонстрационным счетом и изучая механику торговой платформы и ввода ордеров, вы можете сделать перерыв и рассмотреть множество полезных продуктов и услуг, предлагаемых различным FOREX-трейдеру.

Быстрое распространение розничной торговли FOREX привело к появлению большого рынка онлайн-овых продуктов и услуг. Популярность торговых платформ от независимых поставщиков, интегрированных в брокерские услуги, уничтожила несколько категорий, упоминавшихся в предыдущих изданиях книги. «Управляемый FOREX» теперь выделен в отдельную главу части VI.

Разобраться во всем этом разветвленном лабиринте информации — задача нелегкая: услуги появляются и исчезают быстро, изменения и усовершенствования происходят часто, и их объем постоянно увеличивается. Большую часть этого материала можно разделить на следующие категории:

- порталы и форумы;
- обзоры брокеров-дилеров;
- обучение работе на FOREX;
- новости и расписание;
- инструменты управления;
- инструменты для разработки систем;
- службы предоставления данных;
- консультационные услуги;
- периодические издания — печатные и онлайн-овые;
- дополнения.

Подборка материалов и обзоры, представленные в этой главе, призваны служить всего лишь примером имеющихся возможностей. Представление здесь того или иного веб-сайта не должно считаться его рекомендацией, а исключение другого — как его неодобрение. Пространство

книги ограничено. Мой редактор работает на очень скудном бюджете и постоянно напоминает мне об этом. Дать обзоры всех услуг, предлагаемых в настоящее время, означало бы опубликовать об этом целую книгу, причем немалую. Я сознательно опустил категории, не имеющие отношения к новичкам, стремившись стать самостоятельными трейдерами, — речь идет о службах сигналов, программах так называемых торговых экспертов и автоматизированных инструментах для ввода ордеров. Упор сделан на те веб-сайты, которые содержат материал, полезный для начинающих трейдеров или недавних новичков.

Я также постарался исключить веб-сайты с вызывающими раздражение всплывающими окнами — всегда остерегайтесь их. При исследовании Интернета рекомендуется завести себе надежную программу, блокирующую такие всплывающие окна. Большинство этих веб-сайтов размещают рекламу, некоторые из них весьма агрессивны и сильно отвлекают от дела. *Добро пожаловать в примечательный капитализм!*

На заметку: веб-сайты, указанные в приложении D «Информационные ресурсы», предназначены для того, чтобы помочь начинающему трейдеру совершить самостоятельное турне по ландшафту FOREX.

ПОРТАЛЫ И ФОРУМЫ

Эти сайты предлагают списки ссылок (директории), а также услуги, продукты, учебные статьи и инструменты, относящиеся к FOREX. Большинство сайтов публикует также обзоры браузеров-дизайнеров. Форумы позволяют трейдерам обмениваться мнениями по самым различным вопросам. Они приобрели невероятную популярность.

Любой человек, проводящий время в Интернете, знает о существовании огромного количества перекрестных ссылок. Если вы найдете по интересующему вас предмету пару хороших директорий или списков ссылок, то эти ссылки приведут вас ко многим другим. Здесь главное — сохранить организованный подход, чтобы не ходить по кругу и не попадать в кибертупики и чтобы вас не накрывало лавиной информации, в которой вы не сможете разобраться и которую не сумеете правильно использовать.

Что можно и чего нельзя делать на форумах

Прежде чем подписываться, внимательно прочитайте правила форума. Прежде чем послать на форум свое сообщение, прочитайте его внимательно раз-другой. Не говорите на форуме того, чего вы не сказали бы

в лицо собеседнику. Прежде чем отправить сообщение, проверьте факты и убедитесь в том, что сможете обосновать свою информацию.

На заметку: не тратьте свое время на полемику с профессиональными участниками форумов, которым больше нечем заняться. Форумы могут быть полезными, но не подсаживайтесь на них — они очень затягивают. Я тратю на сканирование форумов только один час в неделю.

Global-View (www.global-view.com)

Это предок порталов и форумов FOREX, и он полон замечательного материала, а недавняя реконструкция веб-сайта значительно упростила навигацию. Если вы новичок на FOREX, этот веб-сайт даст вам все. Пройдя данную адресную реконструкцию, он теперь очень хорошо организован, эффективен и исключительно дружелюбно настроен к пользователю. Сайт Джона Бленда и Джен Майслера содержит, кроме того, превосходные ссылки, а также образовательные, ресурсные и консультационные инструменты. В отличие от большинства других, где доминируют начинающие трейдеры, в форумах Global Viewpoint Inc. (GVI) часто участвуют многие лидеры отрасли. Джон и Джен, как и многие другие операторы форумов, строго придерживаются своих правил и этикета (см. рис. 11.1).

Global-View Trading Tools		
Live FX Rates	Daily Chart Points	Economic Calendar
Live Forex Charts	Forex Database	Chart Gallery
Live USDX Chart	Daily Forex Forecasts	Market Tracker
Live Market Quotes	Interest Rate Forecasts	GUILDTRCS

Рис. 11.1. Веб-сайт Global View

Источник: Global Viewpoint, Inc. (www.global-view.com).

На заметку: на форуме Global-View есть два-три профессиональных трейдера, чьи советы очень, очень точны. Они помещают их нечасто и делают это ненавязчиво. Соупредитель Джон Бленд является одним из самых разумных фундаменталистов в данном бизнесе, а список знакомых Джен Майслера выглядит как «Кто есть кто» в FOREX.

Go Forex (www.gofores.net)

Этот замечательный ресурс с четким дизайном создан Стивом Моксемом из Новой Зеландии. Веб-сайт эффективно организован, архив статей великолепен, а директория ссылок представительна. Он начинает коммерциализироваться (по крайней

мере с точки зрения наблюдателя, это отрицательная сторона успеха), но без этого портала не прустить. Автора выгнали из колонки «Спроси эксперта» за его неприличные идеи, но он все равно попадает туда время от времени. Начинкам нужно обязательно посетить GoForex. На этом веб-сайте находится несколько замечательных расчетных инструментов для FOREX. FX Street (www.fxstreet.com)

Этот веб-сайт с давней историей становится со временем все лучше, хотя реклама на нем вызывает раздражение, а концепцию можно описать лишь словом «активная». Проблема здесь в том, что информации слишком много. Некоторые страницы имеют глубину в четыре-пять уровней. Автор в течение нескольких месяцев публиковал там еженедельный обзор своей собственной рубрики FX Daily Signals и за все это время не получил ни одного вопроса. Я знаю о том, что эта информация очень популярна, по количеству посещений на своем веб-сайте (www.doodnaplesfx.com). А на FX Street, где материала очень много и нередко он поворонен очень глубоко, до все добиралось немногие. Если вы планируете изучить этот веб-сайт, заранее приготовьтесь к тому, что потребуется немало времени, чтобы найти информацию, необходимую для достижения ваших целей. Forex Factory (www.forexfactory.com)

Огромное многообразие форумов, подводящих трейдерам с любым уровнем опыта. Его календарь очень популярен.

Pip Trader (www.piptrader.com)

Его сила в обзорах, но это также информативный портал.

Trade2Win (www.trade2win.com)

Здесь много всего полезного, но этот веб-сайт платный.

На рис. 11.2 представлен список наиболее популярных форумов и порталов FOREX.

Global-View (www.global-view.com)
 Forex Factory (www.forexfactory.com)
 Go FOREX (www.goforex.net)
 FX Street (www.fxstreet.com)
 Daily FX (www.dailyfx.com)
 Trade2Win (www.trade2win.com)

Рис. 11.2. Наиболее популярные порталы и форумы FOREX

ОБЗОРЫ БРОКЕРОВ-ДИЛЕРОВ

Большинство порталов и форумов предлагает те или иные обзоры брокеров-дилеров.

Forex Peace Army (www.forexpeacearmy.com)

Самый богатый выбор обзоров брокеров, сигнальных сервисов, управляющих капиталом и образовательных услуг. Модератор внимательно следит за саморекламой, в результате чего завел себе немало врагов за прошедшие годы, что говорит в его пользу.

Review Pips (www.reviewpips.com)

Это новичок, начинающий привлекать множество посетителей.

Go Forex (www.go Forex.net)

Надежные обзоры. Также модератор Стэн Мохамед предлагает условия, чтобы вести дело честно.

А вот еще два:

www.forexexplore.com

www.forextradingzone.com

ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Большинство крупных розничных брокеров-дилеров предлагают те или иные образовательные ресурсы для начинающих: это могут быть статьи, учебные материалы, а также трансляции в Интернете, прямые и по требованию. Дополните обучение и/или наставничество демонстрационным счетом, но не более того. Начав реальную торговлю, вы увидите, как академический образовательный процесс превращается в обучение на собственном опыте, т.е. опыт становится высшим учителем. В обучении же главное — это полные курсы, предоставляющие вам все аспекты торговли на FOREX без слишком усложненной торговой методологии, хотя всегда трудно провести четкую линию между тем, кто учит именно так, а кто нет, и, разумеется, многие эти образовательные службы пытаются продать те или иные коммерческие услуги.

У меня никогда не возникало проблем с образовательными сайтами, рекламирующими услуги того или иного конкретного брокера или торговой системы, — при условии, что эта информация раскрывалась заранее и четко.

Baby Pips (www.babypips.com)

Пожистине превосходный ресурс для начинающих. Хорошо поддерживается и хорошо организован. Школа психологии

(School of Pipsology) представляет собой замечательный ускоренный курс, посвященный основам FOREX (см. рис. 11.3.).

School of Pipsology

Forex education is crucial for beginners.

BabyPips.com's School of Pipsology is designed to help you acquire the skills, knowledge, and abilities to become a successful trader in the foreign exchange market. Our definition of a successful trader is having the ability to do three things:

1. **Make pips**
2. **Keep pips**
3. **Repeat**

If you can repeatedly do these three things, then you're on your way! But it's no cakewalk.

Remember when you attended grade school? No? Well, according to our memories, here's how it worked:

You start schooling at the age of five and enter Kindergarten. The next year you enter 1st Grade. If you pass, the next year you enter 2nd Grade, and so on, all the way up to the 12th Grade. Depending on what grade you're in, you'd attend one of three schools:

1. **Elementary school** (Kindergarten - 5th grade)
2. **Middle school** (6th grade - 8th grade)
3. **High school** (9th grade - 12th grade)

This is how our lessons are broken apart, so you can relive the past and also be able to learn and study forex trading techniques at your own pace - but our high school goes beyond the 12th grade!




Рис. 11.3. Веб-сайт BabyPips

Источник: BabyPips.com LLC (www.babypips.com).

Currency College (www.currencycollege.com)

Это новый сайт с замечательным контентом, включая вебинары.

Forex Online Learning (www.forexonlinelearning.com)

Самые основы торговли, но исключительно хорошо изложенные и представленные.

Market Traders Institute, Inc. (www.markettraders.com)

MTI предлагает всеобъемлющий курс, но также является направителем учеников к своему партнеру, брокерской фирме.

Hawaii Forex (www.hawaiiFOREX.com)

Этот представляющий брокер предлагает образовательную программу наряду со своими услугами по торговле на FOREX через GFTFOREX. Дерек Чин старается находить лучшие учебные программы и тщательно их проверяет, прежде чем предлагать. Его текущая программа основана на работах Джо Динианоли в области технического анализа. Возможно, ваш бухгалтер одобрит расходы на поездку на Гавайи для участия в одном из его превосходных семинаров. Алоха!

Forex Trading and Education (www.forextradingandeducation.com)

Учебные материалы, тренерские и наставнические услуги.

GoodmanWorks (www.goodmanworks.com)

Автор этой книги предлагает обучение торговой системе Гудмана.

НОВОСТИ И КАЛЕНДАРИ

Большинство брокеров-дилеров предлагает услуги по публикации новостей и объявлений, и для большинства трейдеров этого достаточно. Я отношусь к новостям так: не пытаюсь на них торговать, но отмечаю, как реагирует на них рынок, чтобы определить направление тренда. Этой теме посвящена глава 13 «Торговля на новостях».

На заметку: первоначальное воздействие новости на цену часто бывает значительным, но может потребоваться несколько часов, прежде чем информация будет полностью усвоена рынком. Не столь уж и редко бывает так, что цена резко реагирует сначала в одном направлении, а потом постепенно переводит в тренд, в котором движется в противоположном направлении на протяжении большей части торговой сессии. В данное издание я включил целую главу о торговле на новостях ввиду ее важности для всех FOREX-трейдеров.

В нашем ежедневном торговом плане всегда должны быть отмечены важные новости и объявления, касающиеся торгуемых пар. Если хотите торговать на новостях, то используйте для этого один из имеющихся инструментов. Пожалуй, наилучшим является www.secretnewsmarket.com Феликса Комогратуса.

Для автора любимые календари FOREX — это:

www.forexfactory.com

Сообщает на неделю вперед о важных событиях касательно всех основных валют. Прогнозируемая важность релиза отмечается красным, желтым или зеленым маркером. Также отмечаются предыдущие (если это статистический выпуск), предлагаемые и фактические значения валюты.

www.global-view.com

Хорошо организованный и полезный новостной веб-сайт. Часто обновляется. Пройдитесь по форумам накануне выхода релиза, чтобы узнать об ожиданиях трейдеров (см. рис. 11.4).

FOREX CALENDAR					
Date	Country	Time	Value	Value	Unit
08/10/11 1:00	EURO	Zone	Core In	n/a	n/a
08/10/11 20:15	JP	BOJ, PPI, Gdp		n/a	46.3
08/10/11 8:00	DE	Bank for Sup	1.00%	-1.00%	
08/10/11 7:00	DE	Bank for Sup	-1.00%	1.00%	
08/10/11 8:00	SE	Riksbank, Gov, Gdp	1.00%	1.00%	
08/10/11 8:00	GB	BoE Money Sup	n/a	-0.20%	
08/10/11 10:00	SE	Monetary Ag	10.00%	10.00%	
08/10/11 10:00	CA	FFL, Gov, Gdp	-1.00%	1.00%	
08/10/11 10:00	CA	FFL, Gov, Gdp	n/a	1.00%	
08/10/11 10:00	CA	GOV, Gov, Gdp	0.00%	0.00%	
08/10/11 10:45	US	Chicago PMI, Oct	50	60.4	
TUESDAY					
08/10/11 1:00	CN	PPI, PMI, Oct	51.4	51.2	
08/10/11 2:00	CN	PPI, HNIC, Oct	n/a	51.1	
08/10/11 3:00	AU	RBA	4.75%	4.75%	
08/10/11 8:15	CN	Set for Gov Sup	1.00%	-1.00%	
08/10/11 8:30	JP	BOJ, Gdp	47.5	46.0	
08/10/11 9:00	GB	BOE, PPI, Oct	50	51.1	
08/10/11 9:00	GB	GOV, Gov, GDI	0.00%	0.00%	
08/10/11 9:00	GB	GOV, Gov, GDI	0.00%	0.00%	
08/10/11 14:00	US	Construction Sup	0.40%	1.40%	
08/10/11 14:00	US	BOJ, PPI, Oct	50.5	51.4	
08/10/11 20:00	US	EPI Energy	n/a	n/a	
08/10/11 20:00	JP	BOJ Minutes	n/a	n/a	

Рис. 11.4. Экономический календарь The Global-View Forex

Источник: Global Viewpoint, Inc. (www.global-view.com).

www.forexeconomiccalendar.com

Здесь вы можете подписаться на рассылку по электронной почте информационный бюллетень главных экономических событий и индикаторов недели.

www.econoday.com

Замечательный подписной сервис для серьезных трейдеров. Предлагает несколько базовых услуг на <http://basic.econoday.com>.

com. Если вы торгуете на фундаментальных факторах, то найдете здесь огромное количество необходимой вам информации. www.tradethenews.com

Предлагает аудиослужбу News Squawk через динамики вашего компьютера. Закройте глаза, и вы снова окажетесь в 1970 г. — в том времени, когда передовой технологией были громкоговорители!

ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ

Я нашел полезными несколько инструментов для повседневного управления своим бизнесом, связанным с торговлей валютами:

Snagit (www.techsmith.com)

Этот искусный инструмент позволяет запоминать изображение на экране, полностью или частично, и наносить на него пометки, используя ассортимент превосходных чертежных инструментов. Он полезен для копирования графиков, их аннотирования и сохранения для дальнейшего изучения (см. рис. 11.5).



Рис. 11.5. Snagit

Источник: TechSmith, Inc. (www.techsmith.com)

Bookmark Buddy (www.bookmarkbuddy.net)

Я нашел эту программу очень полезной для организации веб-сайтов и специфического контента. Перепробовав немало подобных программ, я продолжаю возвращаться к Bookmark Buddy.

Scickies (www.zhongsoft.com)

Электронные скринеры, которые можно размещать на графиках торговой платформы. Несколько моих учеников вообще не могут без них обходиться.

WebResearch (www.masterool.com)

Эта мощная программа поможет, если вы решите углубиться в веб-сайты и веб-страницы в поисках серьезных исследований. Я использую ее вместо устаревшей Onfolio, которую Microsoft приобрела и быстро разругала.

AZZ Card File (www.azccardfile.com)

Электронная карточка. Прекрасный ресурс, если Scickies для ваших нужд недостаточно.

ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ РАЗРАБОТКИ СИСТЕМ

Где-то на небесах находится идеальная торговая система — надеюсь, вы сможете ее найти!

Некоторые из этих систем являются также интегрированными торговыми платформами, использующими язык для написания скриптов. При такой интеграции функций и возможностей (включая построение графиков, индикаторов, ввод ордеров и разработку систем) очень трудно отделить инструменты для разработки систем на основе API от использования языков, встроения в торговые платформы.

NinjaTrader (www.ninjatrader.com)

Бесплатная прикладная программа для продвинутого построения графиков, анализа рынка, разработки автоматизированных стратегий и имитации торгового. Некоторые трейдеры уже считают ее «кадиллаком» среди инструментов для разработки систем, потому что она делает все и делает это хорошо. Трейдеры могут использовать в режиме реального времени данные от Gain Capital, TradeStation и eSignal, а также от многих других брокеров-дилеров и поставщиков данных.

NinjaTrader теперь предлагает также свою собственную службу данных Kinetick (www.kinetick.com).

NinjaTrader включает в себя удивительно мощного мастера торговых стратегий — для разработки базовой стратегии — и использует NinjaScript, язык написания скриптов на основе C#, — для продвинутой работы. Вы можете использовать первый для того, чтобы легче было изучить второй.

Если вы новичок в программировании, NinjaTrader предлагает вам курсы онлайн с целью помочь изучить основы NinjaScript.

Поскольку это лишь одна из вариаций популярного языка C#, на эту тему есть огромное количество учебных материалов по имени NinjaTrader.

NinjaTrader поставляется с целым рядом встроенных индикаторов. Вам покажут код, если какой-либо из индикаторов обладает функцией, которую вы захотите использовать в собственной программе. Это замечательный обучающий инструмент.

Поддержка NinjaTrader включает почтовые (см. рис. 11.6).



Рис. 11.6. NinjaTrader

Источник: NinjaTrader, LLC (www.ninjatrader.com).

Графики NinjaTrader показывают все ваши ордера и позиции в дополнение к стандартным рыночным данным. Все ваши активные ордера, позиции и операции заносится на график с баран и легко опознаваемыми ярлыками. Используя графики NinjaTrader, вы всегда можете видеть, как далеко или близко

находится стопы и цели относительно ключевых уровней поддержки и сопротивления.

Материал взят с www.ninjatrader.com

ForexTester (www.forextester.com)

Программное обеспечение ForexTester с помощью исторических данных моделирует реальные рыночные условия для тестирования стратегий. Думайте об этом как о полетном имитаторе, но только для трейдеров FOREX! Программа обладает огромным потенциалом, потому что включает полнофункциональный язык программирования типа Pascal, Delphi 7, а также C++ . Его легче использовать, чем большинство включенных в торговые платформы тестеров. Поддержка очень хорошая, если ваши вопросы конкретны и заданы по существу (см. рис. 11.7.).

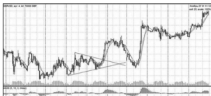


Рис. 11.7. ForexTester

Источник: ForexTester (www.forextester.com).

ForexTester позволяет трейдерам воспроизводить исторические колебания валютных курсов с регулируемой скоростью обновления цены. Таким образом, трейдер может принимать торговые решения, используя историю, вручную тестировать торговые идеи и отслеживать результаты торгов в форме торговой статистики и графиков изменения капитала. Это полезный продукт, имеющий в своем составе все необходимое для качественного тестирования систем.

eSignal (www.esignal.com)

Язык скриптов eSignal называется EFS2. eSignal поддерживает более 100 внешних поставщиков.

Gordago (www.gordago.com)

Легкая в использовании визуальная система для построения систем, хотя набор инструментов в ней не особенно широк. Хороша для тех, кто не владеет программированием и просто хочет вручную управлять старыми индикатором.

Wealth Lab (www.wealth-lab.com)

В рекламе указывается, что это инструмент для фондовых трейдеров, но мы полагаем, что его можно использовать и для валютной торговли. Предоставляет очень много документации в поддержки онлайн, но веб-сайт кажется немного запутанным. Возможно, его стоит изучить поближе.

AnalyzerXL (www.analyzerxl.com)

Если вы любите Excel, то этот инструмент разработчик для вас. С помощью AnalyzerXL вы сможете возвести Excel в 4-ю степень. Поддержка превосходная (см. рис. 11.8).

	A	B	C	D	E	F	G
1	Code	Open	High	Low	Close	Volume	Cutter's PSI
2	12.09.2002	17.20	17.81	17.00	17.53	35477300	
3	13.09.2002	17.40	17.99	16.99	16.70	48730600	
4	14.09.2002	16.90	16.30	16.72	16.29	55036600	
5	15.09.2002	16.34	16.80	16.02	16.61	51550900	
6	16.09.2002	16.06	16.02	17.98	16.75	54921500	S
7	19.09.2002	16.61	16.63	16.44	16.46	51720400	B
8	20.09.2002	16.18	16.30	16.75	16.97	45347100	S
9	21.09.2002	16.20	16.67	16.00	16.99	57003400	S
10	22.09.2002	16.43	16.50	16.89	16.15	55744000	-
11	23.09.2002	16.84	16.84	17.89	17.96	48371600	B
12	26.09.2002	16.10	16.20	17.61	16.13	46069000	-
13	27.09.2002	17.91	17.96	17.15	17.18	60623500	B
14	28.09.2002	17.11	17.44	16.77	16.64	55663700	B
15	29.09.2002	16.58	17.45	16.51	17.14	50516700	B
16	30.09.2002	16.89	17.96	16.65	16.67	32957100	B
17	03.09.2002	16.47	16.50	15.85	15.86	58140400	B
18	04.09.2002	15.81	16.17	15.58	16.11	66790200	-
19	05.09.2002	15.81	15.83	15.03	15.11	66069600	B
20	06.09.2002	16.40	16.55	16.11	16.22	77957400	-
21	09.09.2002	16.03	16.34	15.69	16.06	51444400	-
22	10.09.2002	16.19	16.84	16.10	16.47	57279400	-
23	11.09.2002	16.72	17.04	16.58	16.62	45954900	S
24	12.09.2002	16.36	16.36	15.67	15.70	48750200	-

Рис. 11.8. AnalyzerXL.

Источники: AnalyzerXL, www.analyzerxl.com.

На заметку: тестируя любую торговую систему — свою или чужую, не забудьте проверить ее в различных рыночных условиях. См. главы 23, 25 и 26, где рассказывается о протоколе тестирования рыночной среды (market environment, ME). Большинство обратных тестов систем оказываются несостоятельными в реальном времени, потому что тестируемые данные не представляют достаточно широкий и ровно распределенный диапазон рыночных условий. Когда условия, в которых разрабатывалась система, изменяются, программа дает сбой.

СЛУЖБЫ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ДАННЫХ

Если вы разрабатываете торговую систему, начинайте с исторических данных, которые можно взять с компакт-диска или скачать. Это значительно дешевле, чем API. Вы также, по крайней мере, отсрочите головную боль от программирования, вызываемую API. Большинство платформ для построения графиков и тестирования теперь предлагает исторические данные. Сильная корреляция с потоком данных вашего брокера для тестирования систем не так уж и важна: если вы используете выборку, включайте широкий диапазон рыночных условий.

Disk Trading (www.disktrading.com)

Точные данные, разумная цена и превосходная поддержка клиентов. Формат данных подходит для всех главных платформ, включая NinjaTrader и Metatrader (см. рис. 11.9).

FOREX, Futures (Commodity contracts) and the major indices historical data 100 updates from the 2002 contracts table	DVD-ROM and download editions
	download only 27.8 GB ASCII (over 6 mil) • 2.0 GB DB Tables 4.4 GB CSV Tables

Рис. 11.9. Исторические данные от Disk Trading

Источник: www.disktrading.com.

SnapDragon (www.snapdragon.co.uk)

Исключительно точные исторические данные, но обходятся недорого. Включает также другие превосходные услуги для трейдеров и разработчиков FOREX. Учредитель Адам Харрис — человек знающий и готовый помочь. Новый продукт интегрирует TradeStation с Oanda.

eSignal (www.esignal.com)

Огромное хранилище актуальных и исторических данных по практически любому финансовому рынку. Точные данные, исключительное обслуживание и очень разумные цены. Автор использует этот источник в течение многих лет.

УСЛУГИ ПРОГРАММИРОВАНИЯ

У вас появилась идея создать программу для торговли? Например, индикатор, инструмент или автоматизированную торговую систему? Автор этой книги работает с программистами более 25 лет и знает только троих, которых он мог бы порекомендовать безо всяких оговорок. Но один из них отошел в мир иной, другой удалился от дел, и лишь третий продолжает активно работать.

Pure Logic Trading (www.purelogictrading.com)

Энтони Качино обладает замечательными навыками программирования и общения. Это очень редкое сочетание, благодаря которому к нему обычно выстраивается длинная очередь из новых проектов. Его родным языком является NinjaTrader/MiNiTrader, но он также свободно владеет другими языками, такими как MetaTrader/MQL4. С учетом высокого уровня мастерства цена на его услуги весьма разумна.

КОНСУЛЬТАЦИОННЫЕ УСЛУГИ

Почти любое консультационное периодическое издание сегодня доступно онлайн. Канули в Лету славы те времена, когда можно было получать печатные версии *Harry Schultz Letter*, *Dines Letter*, *Holt Advisory*, *Perry Wysocki's Insider* и *Murphy's Energy and Finance*.

Консультационные услуги делятся на два типа: общие, или долгосрочные, рекомендации и службы, подающие краткосрочные сигналы (*signal services*). Если вы собираетесь быть независимым трейдером, то сигнальные службы не очень вам подойдут и, скорее всего, лишь запутают вас. Исключением способна стать сигнальная служба, использующая торговый метод, похожий на ваш, — ее можно использовать для проверки собственного анализа рынков. В этой книге сигнальные службы я не описываю. Лучшим источником сведений о них является *Forex Peace Army* (www.forexpeacearmy.com).

Другое дело — общие, или долгосрочные, консультационные услуги. Если их правильно встроить в вашу собственную методологию, то

их можно использовать и для прогнозов на перспективу, и для проверки своей работы. Но используйте их по назначению и не подменяйте ими собственный анализ рынков FOREX.

На замену на FOREX долгосрочный анализ лучше всего использовать как ориентир для определения преобладающих трендов. Леверидж позволяет использовать его для реальной торговли лишь очень хорошо капитализированным позиционным трейдером. Устоять против обратного движения в 300–500 пипсов большинству мелких трейдеров просто невозможно.

The Harry Schultz Letter (www.hsletter.com)

Я читаю информационный бюллетень *Harry Schultz Letter* на протяжении 25 лет. М-р Шульц прекрасно разбирается во всех финансовых рынках и их взаимодействиях. В его статьях иногда звучит даже фанатическая нотка, потому что он действительно становится фанатиком. Это замечательный источник советов, касающихся перспектив рынка, его долгосрочных трендов и побуждающих вас мыслить самостоятельно.

Edge Capital Markets (www.foreigncurrencyadvisor.co.nz)

Это консультационная служба Грэма Парлейна. Прекрасное сочетание технического и фундаментального анализа.

EURUSD Trader (www.eurUSDtrader.com)

Уже давно существующая валютная консультация Джимми Янга. Очень много разумных советов и мало двусмысленностей, которыми так часто грешат другие консультационные службы.

Currency Bulletin (www.currencybulletin.com)

Этот бюллетень, предлагающий в основном фундаментальный долгосрочный прогноз, существует очень давно и предсказал несколько удивительно длительных трендов валют. Его автор, Джон Персиваль, дает замечательные прогнозы и обеспечивает проверку на реальных данных для краткосрочных трейдеров. *Currency Bulletin* читают и многие профессиональные трейдеры, управляющие большими деньгами.

Если вы планируете стать самостоятельным трейдером, подумайте над тем, чтобы использовать две консультационные службы, одна из которых дополняла бы ваш собственный анализ, а другая напрямую, без всяких настроек, предлагала бы свежий взгляд на вещи. Я использую две такие службы для подтверждения своей работы, но редко слежю их торговым рекомендациям, разве что когда они совпадают с моими мыслями. Учитываю их в своем анализе, если сам настроен, например, сильно бычьим, а они настоятельно указывают в медвежью сторону. Но последнее слово всегда остается за моей собственной работой.

СПРАВОЧНИКИ, ПЕРИОДИЧЕСКИЕ ИЗДАНИЯ И КНИГИ

Справочники

Investopedia (www.investopedia.com)

Превосходный справочник по техническому анализу, графикам и другим аспектам торговли. Новые статьи публикуются почти каждый день. Материал ориентирован на начинающего и искущенного трейдера, а передовые идеи не прощаются.

Периодические издания

Forex Journal (www.forexjournal.com)

Издание, родственное *Trader's Journal*. Редактор Джонсон Яп прекрасно справляется с работой и там, и здесь. В отличие от многих других редакторов, работающих в этом бизнесе, он не боится новых идей. Содержание журнала разнообразное и стимулирующее (см. рис. 11.10).



Рис. 11.10. *Forex Journal*

Journal Currency Trader (www.currencytradermag.com)

Превосходное содержание, хотя по большей части и тяготеет к самым распространенным идеям.

Журнал e-FOREX (www.e-forex.net)

Распространяется по подписке, стоит дорого, но предлагает отличное содержание, особенно если вы испытываете серьезный интерес к тайным трюкам FOREX-индустрии.

Журнал Euro Money (www.euromoney.com)

Что-то вроде версии *The Economist* для финансовых рынков.

Журнал *Futures* (www.futuresmagazine.com)

Осталась лишь внешняя оболочка от некогда славного издания во главе с редактором Дарреллом Даксманом, но все же иной раз там попадаются хорошие статьи о FOREX или техническом анализе.

Журнал *FX Week* (www.fxweek.com)

Очень похож на *Euro-Money*, но более ориентирован на трейдеров.

Technical Analysis of Stocks and Commodities (www.traders.com)

Прекрасный источник материалов по техническому анализу.

Архивные номера содержат почти 30-летнюю сокровищницу технического анализа. Если вы можете себе это позволить, покупайте его статьи в полном объеме — в печатном виде или на DVD. Они являются чудесным источником инструментов технического анализа, графиков, индикаторов, методов и систем.

Книги

Traders Press (www.traderspress.com)

С моей стороны было бы непростительно не упомянуть отдельно издательство *Traders Press*, основанное Эдом Дабсоном и существующее уже несколько десятилетий. Оно выпустило целый ряд книг, посвященных специально FOREX, а также сотни новых и переизданных книг по техническому анализу. Одной из самых любимых автором книг о рынке является труд Дабсона «Правило торговли, которое может вас обогатить» (*The Trading Rule That Can Make You Rich*, 1979).

Названия конкретных книг, в том числе уже распроданных, вы можете найти на www.abcbooks.com, www.amazon.com, www.bn.com, www.alfbn.com, а также на всезнающем www.ebay.com.

ДОПОЛНЕНИЯ

Во время своих поисков я нашел полезными и интересными немало разных услуг и программ.

Strike Charts (www.newsinpact.com)

Графиков и службы, предлагающие технический и количественный анализ новостных событий на FOREX. Напоминает автору свое собственный анализ «ударных волн», где изучаются закономерности поведения цены, возникающие после выпуска новостей.

FX AlgoTrader (www.fxalgotrader.com)

Дополнительная программа для MetaTrader 4, помогающая изучать корреляции валют. Программист готов подстроить эту программу под ваши нужды за дополнительную плату, но пока что код для MQL4 недоступен.

NextChart (www.goodmanworks.com)

Одна из программ, которую автор этой книги разработал для использования с MetaTrader 4. Она позволяет в режиме полно-го экрана автоматически просматривать все графики, содержащиеся в профиле, по очереди через установленный промежуток времени. Замечательная вещь для свободного просмотра всех пар, за которыми вы следите.

Molania Strategy Builder (www.molania.com)

Набор инструментов, помогающих строить индикаторы и советников-экспертов (Expert Advisors, EA) для MetaTrader 4. С его помощью нельзя создать очень сложные программы, но это замечательный инструмент для изучения языка скриптов MQL4, поскольку его объектно-ориентированный интерфейс не требует написания кода.

MQL4 Code Base (www.codebase.mql4.com)

Большое архивное программ и кодов для MetaTrader 4.

Floating Charts (www.floatingcharts.com)

Программа, которой пользователи MetaTrader хотели обзавестись в течение долгих лет! Позволяет трейдеру отцеплять графики от окна графиков для использования на нескольких мониторах. Эту программу нужно обязательно иметь трейдеру на MT4!

РЕЗЮМЕ

Как я указал в начале главы, это лишь небольшая выборка из материала, доступного участнику валютного рынка. Вооружившись этими ссылками и надежным посредником вкладов, вы должны суметь найти практически все на расцветающем рыночном пространстве FOREX. Начните с некоего представления о том, что вы хотите получить и что вам нужно, но будьте также открыты к новым нестандартным идеям.

Т. С. Элиот писал в своей поэме «Литл Гиддинг»:

Мы не оставим поиск,

Мы придем в конце

В то место, из которого ушли, —
Но место не узнаем¹.

Для контрастуиста приведу комментарий Чарльза Гудмана, сделанный им, когда впервые появились компьютеризированные графики со множеством таймфреймов: «Просто добавилось зерно, чтобы повеситься».

¹ Перевод Виктора Постыкина.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

ВСТУПЛЕНИЕ

Как трейдеры принимают решения о покупке или продаже той или иной валютной пары?

Самым популярным и успешным методом принятия решений на рынках FOREX является технический анализ. Он применяется как крупными, так и мелкими трейдерами. Технический анализ игнорирует фундаментальные факторы и применяется только к поведению цены на рынке и к производной количественной информации, такой как объем, количество тиков, диапазоны цен и волатильность.

Хотя, безусловно, главной движущей силой рынка являются фундаментальные факторы, но они нередко могут обеспечить лишь долгосрочный прогноз движений курсов валют. А технический анализ, благодаря своей способности генерировать информацию о конкретных ценах и прогнозы, стал избранным инструментом, используемым для успешных анализа и торговли на краткосрочных движениях цены, а также для установления целей прибыли и защитных стоп-лоссов.

Технический анализ основывается на аксиоме, что цены обладают своего рода памятью и эта информация передается из одного состояния цены-времени в следующее и далее. Это достаточно легко понять на интуитивном уровне: если трейдер покупает, то он действует как сила, подталкивающая цену вверх, поскольку увеличивает спрос. Если трейдер продает, то действует как сила, давящая цену вниз, поскольку увеличивает предложение. Если вы покупаете, то позднее должны будете продать; если продаете, то позднее должны будете купить. Таким образом, информация по всем ордерам, размещенным на рынке, переносится, по сути, вперед и рынок действительно обладает памятью.

В историческом плане технический анализ фьючерсных рынков фокусировался на шести ценовых полях, существующих в течение любого данного периода времени: цене открытия, максимуме цены, минимуме цены, цене закрытия, объеме сделок и открытом интересе. Поскольку рынок FOREX не имеет центральной биржи, то два последних поля, т.е. объем и открытый интерес, рассчитать трудно. В данной главе мы сбра-

вечем наш анализ первыми четырьмя ценовыми полями. Информация, производимая от них, используется для построения индикаторов. Графики показывают непосредственно все четыре поля, и им следует отдавать предпочтение, потому что эта информация первичная, а не вторичная, как у индикаторов. Тем не менее как графики, так и индикаторы исключительно популярны среди трейдеров всех уровней.

Технический анализ состоит главным образом из множества технических исследований — каждое из них можно так или иначе интерпретировать с целью предсказать направление рынка или получить сигнал на покупку или продажу. Во многих технических исследованиях применяется один общий важный инструмент: график цены и времени, который обозначает выделенные характеристики движения цены базовой ценной бумаги. Огромным преимуществом технического анализа является его наглядность. Картина стоит тысячи слов.

БАРНЫЕ ГРАФИКИ

Барные графики (bar charts) являются наиболее широко используемым типом графиков в техническом анализе рынков ценных бумаг. Исторически они уходят своими корнями в последнее десятилетие XIX в. Популярны эти графики потому, что их легко строить и понимать. Строится они путем отображения внутридневной, дневной, недельной или месячной активности в виде вертикального бара. Цены открытия и закрытия обозначаются горизонтальными отрезками слева и справа от вертикального бара соответственно. Используя барные графики, нередко легче всего находить как модели (паттерны), так и тренды рынка, а это два важнейших элемента анализа графиков. Барные графики представляют данные индивидуально, без приравнивания изучаемых цен к соседним ценам. Каждый набор полей цены обособлен напохожие острова.

Каждый вертикальный бар состоит из компонентов цены, показанных на рис. 12.1.

На рис. 12.2 показан дневной барный график валютной пары EUR/USD за июль 2011 г. На вертикальной шкале справа обозначена стоимость €1 в долларах США, на горизонтальной шкале внизу — дни недели.

Распространенным методом классификации вертикальных баров является демонстрация отношений между ценами открытия и закрытия в пределах временного интервала вне зависимости от того, был ли это бар или медвежий, как это показано на рис. 12.3.

Графически бар, содержащий цену открытия/максимум цены/минимум цены/цену закрытия (open/high/low/close, OHLC), выстраивается путем использования следующего алгоритма.



Рис. 12.1. Структура одного вертикального бара



Рис. 12.2. График вертикальных баров

Источник: AIG Brokers (www.aigbrokers.com/) и MetaQuotes (www.metaquotes.net/).



Рис. 12.3. Структура бычьего и медвежьего баров

Алгоритм построения барного графика OHLC

- Шаг 1 — вертикальный прямоугольник, чья верхняя граница представляет максимум дня, а нижняя — минимум данного периода.

- Шаг 2 — горизонтальный прямоугольник слева от прямоугольника максимума-минимума, чье центральное значение представляет цену открытия для данного периода.
- Шаг 3 — горизонтальный прямоугольник справа от прямоугольника максимума-минимума, чье центральное значение представляет цену закрытия для данного периода.

Интересная вариация стандартного бара OHLC была разработана писателем и трейдером Бэртоном Пью в 1930-е гг. Его модель включала соединение предыдущего и текущего наборов котировок, что создавало линейное представление о движении цены. В системе Бэртона четыре базовые формации находятся между двумя соседними вертикальными барами (см. рис. 12.4).

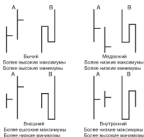


Рис. 12.4. Барный график с непрерывными линиями

Такие формации часто называют свинговыми графиками (*swing charts*). Чтобы увидеть, как их можно использовать путем разбиения на четыре типа, изучите графики Пью в главе 23 «Инструменты для трейдеров».

Интерпретация барного графика является одной из наиболее увлекательных и хорошо изученных тем в сфере технического анализа. Повторяющиеся на барном графике формации отмечаются, классифицируются и подробно анализируются. Распространенные формации, такие как «вершины», «основания», «голова и плечи», «перевернутые голова и плечи», линия поддержки и сопротивления, развороты и т. д., рассматриваются в следующих разделах.

ЛИНИИ ТРЕНДА

Тренд может быть направлен вверх, вниз или вообще отсутствовать. Он изображается прямой линией, проведенной под самыми максимумами нисходящего тренда или под самыми минимумами восходящего тренда (см. рис. 12.5).

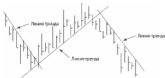


Рис. 12.5. Барный график с линиями тренда

Распространена техника торговли на пересечении линии тренда самыми последними ценами. Если линия нисходящего тренда пересекает самые последние цены, это означает сигнал на покупку. И наоборот, если линия восходящего тренда проходит через самые последние цены, то является сигналом на продажу.

ПОДДЕРЖКА И СОПРОТИВЛЕНИЕ

Уровень поддержки указывает цену, от которой, по мнению большинства трейдеров, цены будут расти. Существенного спроса на ценную бумагу оказывается достаточно для прекращения нисходящего тренда и разворота тренда вверх. Можно разделить уровни поддержки на барных графиках — в виде вершины двояких минимумов, которые лишь незначительно колеблются относительно горизонтальной линии. Когда уровень поддержки преобладает (цена падает ниже уровня поддержки), он нередко становится уровнем сопротивления; дело в том, что трейдеры стремятся ограничить свои убытки и намереваются продавать впоследствии, когда цена приближается к бывшему уровню поддержки.

Как и уровни поддержки, уровни сопротивления представляют собой горизонтальные линии на барных графиках. Они отмечают верхний уровень торговли, или цену, на которой продавцы обычно численно преобладают над покупателями. Когда уровни сопротивления преобладают, цена движется вверх, и нередко весьма решительно (см. рис. 12.6).

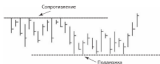


Рис. 12.6. Барный график с линией поддержки и сопротивления

Многие трейдеры находят линии поддержки и сопротивления полезными при определении мест размещения лимитных ордеров стоп-лосс и тейк-профит.

РАСПОЗНАВАНИЕ ФИГУР ГРАФИКА

Правильная идентификация текущего тренда может оказаться для трейдера крайне полезной. Однако трейдер должен также научиться узнавать контрфигурные фигуры (паттерны) графиков, которые нарушают непрерывность линий тренда. В принципе, все эти фигуры графиков можно классифицировать как фигуры разворота (*reversal patterns*) и фигуры продолжения (*continuation patterns*).

На заметку: помните, что полностью сформировавшуюся фигуру легко увидеть. А вот фигуру, которая в процессе своего развития разрушается, увидеть гораздо труднее.

ФИГУРЫ РАЗВОРОТА

Фигуры разворота важны, потому что они информируют трейдера о том, что приближается точка входа на рынок, или о том, что, возможно, пришло время ликвидировать открытую позицию. Наиболее распространенные фигуры разворота представлены на рис. 12.7–12.10.

ФИГУРЫ ПРОДОЛЖЕНИЯ

Фигура продолжения говорит о том, что во время развития видимого тренда он временно прервался, а затем продолжился в первоначальном направлении. Наиболее распространенные фигуры продолжения показаны на рис. 12.11–12.15.



Рис. 12.7. Двойная вершина



Рис. 12.8. Двойное основание (дно)

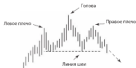


Рис. 12.9. Фигура вершины «голова и плечи»



Рис. 12.10. Фигура основания «голова и плечи»



Рис. 12.11. Флаг или вымпел



Рис. 12.12. Симметричный треугольник



Рис. 12.13. Восходящий треугольник



Рис. 12.14. Нисходящий треугольник



Рис. 12.15. Прокорпаление

Правильная идентификация фигуры продолжения может уберечь трейдера от преждевременной ликвидации открытой позиции, которая еще имеет потенциал прибыли.

Это некоторые из наиболее распространенных классических формаций барных графиков. Работают ли они? Иногда. Они работали чаще в давно ушедшие годы, когда о них знали меньше трейдеров. Но сегодня все знают, как выглядит фигура «голова и плечи». Результат? Трейдеры начинают продавать второе плечо и продают, прежде чем оно успеет сформироваться. В результате довольно часто формируются не голова и плечи, а всего одно плечо и голова. Так рынок переваривает информацию. Методы, которые хорошо работали раньше, становятся с течением времени все менее и менее эффективными.

СВЕЧНЫЕ ГРАФИКИ

Эти графики чрезвычайно популярны у валютных трейдеров. Технику построения свечных (*candlestick*) графиков обычно связывают с именем японского торговца рисом по имени Мунэхиса Хомма, жившего в XVIII в., хотя многие свидетельства указывают на то, что этот метод технического анализа, вероятно, существовал еще в XVII в. Стивен Нисон на Merrill Lynch популяризировал свечные графики на западных рынках и стал ведущим экспертом по их интерпретации (см. рис. 12.16).

Свеча — это графическое изображение ценового бара: цена открытия, максимума, минимума и цены закрытия данного периода. Алгоритм построения свечного графика описывается далее.

Элементы свечного бара показаны на рис. 12.17.

Терминология, используемая для идентификации отдельных или последовательно расположенных комбинаций свечей, весьма богата яркими образами: «золот», «висящую», «завеса из темных облаков», «утрен-

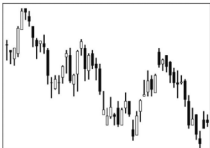


Рис. 12.14. Свечной график

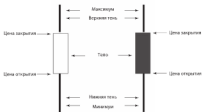


Рис. 12.17. Структура свечных баров

«три звезды», «три черные вороны», «три горы», «три наступающих белых солдата», «волчок» — и это лишь некоторые из фигур свечей, классифицированных и используемых в техническом анализе.

Алгоритм свечного графика

- Шаг 1 — свеча формируется из тела и двух теней.
- Шаг 2 — тело изображается в виде вертикального столбика, ограниченного ценой открытия и ценой закрытия.
- Шаг 3 — тени проводятся в виде вертикальных линий: одна над телом идет до максимума дня (верхняя тень), а другая под телом идет до минимума дня (нижняя тень).
- Шаг 4 — принято изображать тело пустым, если закрытие произошло выше открытия (бычий день), и заполнить его, если закрытие произошло ниже открытия (медвежий день).

Подробное описание того, как интерпретировать свечные графики, дается в книгах Стивена Нисона: «Техника построения японских свечей» (*Japanese Candlestick Charting Techniques*, 1991) и «Новое о свечах: новая техника построения японских свечей» (*Beyond Candlesticks: More Japanese Charting Techniques Revealed*, 1994). Краткую информацию о различных фигурах свечей можно также найти на сайте www.hotcandle.com/candle.htm.

ГРАФИКИ «КРЕСТИКИ-НОЛИКИ»

Современный график «крестики-нолики» (*point and figure, P&F*) был создан в конце XIX в. Он примерно лет на 15 старше стандартного барного графика OHLC. Эта техника, известная также как метод разворота на три клетки, является, вероятно, старейшим на Западе и применяемым до сих пор методом построения ценовых графиков.

Его корни уходят в прошлое профессионального трейдинга, поскольку предполагается, что этот метод успешно использовался легендарным трейдером Джеймсом Кинем во время спадка U.S. Steel в 1901 г. Кин был нанят Эндью Карнеги для распространения акций компании, поскольку Карнеги отказался принять акции в качестве платежа за свой капитал в компании. Кин, используя графики «крестики-нолики» и ленту новостей, сумел разорекламировать акции и избежать от огромного пакета Карнеги, не позволив падению цены. Этот простой метод построения графиков выдержал проверку временем, поскольку требует для своего построения и ведения меньше времени, чем традиционный барный график (см. рис. 12.18).

Метод «крестики-нолики» получил свое название от формы записи цены в виде простых символов (X и O), представляющих каждую точку отскода и название «крестики-нолики». Говорят, что «крестики-нолики» использовал Чарльз Доу, учредитель *Wall Street Journal* и изобретатель

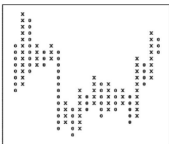


Рис. 12.18. График «крестики-нолики»

фондовых индексов. Действительно, практика построения графиков «крестики-нолики» по сей день жива и процветает в операционных залах всех фьючерсных бирж. Простота, с которой этот метод определяет тренд цены и уровни поддержки и сопротивления, а также легкость обновления позволяют ему выдерживать испытание временем даже в наш век веб-страниц, персональных компьютеров и информационного взрыва.

Элементы структуры «крестиков-ноликов» показаны на рис. 12.19.



Рис. 12.19. Структура графика «крестики-нолики»

Чтобы построить график «крестики-нолики», требуются две переменные, определяемые пользователем. Первая из них называется размером

клетки (box size). Это минимальная величина ячейки сетки, на которую должна продвинуться цена, чтобы можно было построить новый крестик или полтик. Величина переменной размера клетки обычно определяется в несколько типов, минимальный размер которых устанавливается товарной биржей. Если размер клетки будет слишком мал, то график «крестики-полтики» не сможет отфильтровать избыточные данные, а если размер будет слишком велик, то фильтр не задержит достаточно деталей на графике, чтобы тот оказался полезным. Я рекомендую использовать на графике «крестики-полтики» для FOREX размер клетки в 1–2 пипса базовой валютной пары.

Вторым определяемым пользователем параметром, необходимым для построения графика «крестики-полтики», является так называемая «сумма разворота» (reversal amount). Если цена движется в том же направлении, что и существующий тренд, то требуется лишь одна клетка, чтобы построить продолжение тренда. Однако, чтобы отфильтровать небольшие колебания цены (или боковое торжожение), нельзя строить разворот тренда до тех пор, пока не будет достигнута сумма разворота. Как правило, это значение устанавливается в размере трех клеток, хотя любое значение между единицей и семью вполне достойный кандидат. Длинной линией, устанавливаемым большинством товарных бирж, может также влиять на выбор трейдером переменной величины для разворота.

Алгоритм для построения графика «крестики-полтики» выглядит следующим образом:

Алгоритм «крестиков-полтиков»

- Восходящие тренды изображаются как вертикальные столбики из X, а нисходящие тренды — в виде примыкающих столбиков O.
- Новые символы (X или O) нельзя добавлять к примыкающему столбику до тех пор, пока увеличение (или уменьшение) цены не удовлетворит минимальное требование к размеру клетки.
- Разворот нельзя вписывать в следующий столбик до тех пор, пока цена не изменится на сумму разворота, соответствующую размеру клетки.

График «крестики-полтики» показывают базовые цены спроса и предложения. Столбик X показывает, что спрос превышает предложение (происходит разлив); столбик O — что предложение превышает спрос (происходит сжатие); а ряд коротких столбиков — что предложение и спрос относительно равны. При использовании графиков «крестики-полтики» вместо более традиционных барных или свечных графиков появляется ряд преимуществ.

Преимущества графиков «крестики-полки»

Р&F автоматически:

- устраняют незначительные движения цены, которые зачастую делают барные графики слишком «шумящими»;
- устраняют из аналитического процесса нередко вводящее в заблуждение влияние фактора времени (резкие клетки и падения цены);
- предельно упрощают определение линии тренда;
- значительно облегчают определение уровней поддержки и сопротивления.

Почти все формации фигур, описанных ранее, имеют аналогичные фигуры, появляющиеся при использовании стандартного барного графика OHLC. После подстройки двух переменных, т.е. размера клетки и суммы разворота, можно сделать эти фигуры более узнаваемыми.

Графики «крестики-полки» также:

- являются онлайн-аналитическим инструментом, работающим в реальном времени. Для них требуется только лист бумаги и карандаш;
- помогают вам отслеживать важные долгосрочные движения цены.

Автор использует методологию «крестиков-полков», в которой разворот определяется не количеством клеток, а процентом от предыдущего столбика. Это является частью моего торгового метода, описанного в главе 17 «Волновая теория Гудмана».

Для более подробного изучения этой техники построения графиков мы рекомендуем книгу «Построение графиков "крестики-полки"», написанную Томасом Дорси (Point & Figure Charting, 2007).

ОПАСНОСТИ ГРАФИКОВ — ПРЕДСКАЗАНИЕ ПРОТИВ ОПИСАНИЯ

Фигуры графиков всегда кажутся визуальными и убедительными заданное числом. Однако встает вопрос: могут ли они предсказывать или выполняют только описательную функцию? Ответить на него поможет очень простой метод, который я узнал от своего наставника Чарльза Гудмана. Возьмите старый график с уже хорошо сформированными фигурами. Накройте его листом чистой непрозрачной бумаги. Медленно двигайте бумагу слева направо на один бар за раз, тем самым моделируя торговлю в реальном времени. Сумеете ли вы предсказать фигуру графика заранее? Фигуры легко

можно определить после того, как они образуются. Но предсказать те, что еще не появились, гораздо труднее. В книгах графиков всегда впечатляют, поскольку приводится те, что сработали хорошо. Однако само по себе описание ничего не даст, а в деньгах можно превратить только предсказание.

На заметку: у MetaTrader 4 есть пошаговая функция для выполнения этого упражнения. Подобную же функцию имеет NinjaTrader 7 и другие платформы.

ИНДИКАТОРЫ И ОСЦИЛЛЯТОРЫ

Почему графиков существуют различные рыночные индикаторы — максимум, минимум и цена закрытия. Индикаторы также можно наносить на график. На основе базисов индикаторов могут создаваться сигналы к покупке и продаже и даже целые системы. Самые популярные индикаторы: относительная сила, скользящие средние, осцилляторы или анализ импульса (обычно расширенный набор относительной силы) и полосы Боллинджера.

На заметку: трейдеры в восторге от индикаторов. Числа дают ощущение уверенности. Разберитесь в том, что именно измеряет индикатор, прежде чем его использовать. Индикаторы обычно тяготеют либо к боковым рынкам, либо к рынкам, движущимся в восходящих и нисходящих трендах.

ИНДИКАТОР ОТНОСИТЕЛЬНОЙ СИЛЫ

Индикатор относительной силы (relative strength indicator, RSI) показывает, находится ли валюта в состоянии перекупленности или перепроданности.

Перекупленность (overbought) говорит о восходящем тренде рынка, потому что финансовые спекулянты покупают валюту в надежде на дальнейшее повышение курса. рано или поздно наступает насыщение рынка, потому что финансовые операторы уже открывали много длинных позиций. Они проявляют нежелание совершать дополнительные покупки и стараются взять прибыль. Выигрыш прибыли может быстро привести к изменению тренда или по меньшей мере к консолидации рынка.

Перепроданность (oversold) указывает на движение рынка в нисходящем тренде, потому что операторы продают валюту в надежде на дальнейшее падение курса. Со временем происходит насыщение, потому что финансовые операторы уже создали короткие позиции. Тогда они уменьшают продажу и пытаются закрыть короткие позиции с прибылью. Это может быстро привести к изменению тренда.

Вы не можете напрямую определить, является ли рынок перекупленным или перепроданным. Это означало бы, что вы знаете все валютные позиции всех финансовых операторов. Опыт показывает, что только спекулятивная покупка, приводящая к ситуации перекупленности, делает возможным быстрый рост курсов.

RSI является числовым индикатором колебаний цены в течение данного периода; он выражается как процент:

$$RSI = \text{сумма повышений цены} : \text{сумма всех колебаний цены}.$$

Для иллюстрации мы выбрали дневные цены закрытия (умноженные на 10 000) валютной пары EUR/USD (она впервые появилась на рынке FOREX в январе 2002 г.). Переломный таймфрейм в данном примере составляет десять дней (см. табл. 12.1).

Таблица 12.1

Вычисление RSI

Дата	Цена закрытия	Изменение за день	Плюс	Минус	Всего	Процент
1/01/10	8 894					
1/02/10	8 937	+43				
1/03/10	8 885	-51				
1/04/10	8 864	-21				
1/05/10	8 935	+71				
1/06/10	8 935	0				
1/09/10	8 914	-21				
1/10/10	8 914	0				
1/11/10	8 925	+11	54	122	176	39,7
1/14/10	8 943	+18	72	122	194	37,1
1/15/10	8 828	-15	29	137	166	17,5
1/16/10	8 821	-7	29	93	122	23,8
1/17/10	8 814	-7	29	59	88	33,0
1/18/10	8 846	+32	61	50	111	55,0
1/21/10	8 834	-12	61	60	121	50,4
1/22/10	8 840	+6	85	39	124	68,5
1/23/10	8 783	-57	108	39	167	73,5
1/24/10	8 782	-1	97	40	137	70,8
1/25/10	8 680	-102	79	171	250	31,6
1/26/10	8 623	-57	79	183	262	30,2
1/29/10	8 654	+31	112	174	286	39,0
1/30/10	8 610	-44	112	215	327	34,3
1/31/10	8 584	-26	86	232	312	25,6

RSI между 30% и 70% считается нейтральным. Ниже 25% говорит о перепроданном рынке; выше 75% указывает на перекупленный рынок. RSI ни при каких обстоятельствах нельзя использовать без связи с другими индикаторами и графиками. Более того, его интерпретация во многом зависит от изучаемого периода времени. В примере, представленном в таблице 12.1, это десять дней. RSI выше 25 дней, при условии стабильного компонента курсов, покажет меньше колебаний. Преимущество получения ускоренных сигналов к продаже и покупке (за счет использования меньшего количества дней) уравновешивается возрастанием риска получения неподтвержденных сигналов.

АНАЛИЗ МОМЕНТУМА

Как и RSI, моментум измеряет скорость изменения цены в тренде на протяжении данного периода. В отличие от RSI, который измеряет все изменения и колебания цены, моментум позволяет анализировать только колебания цены между началом и концом изучаемого периода.

Чем больше n , тем больше исчезает дневных колебаний. Когда моментум находится выше нуля или его кривая повышается, это указывает на восходящий тренд. Когда моментум превышает ноль, дается сигнал к покупке, а когда он падает ниже нуля, срабатывает сигнал к продаже.

$$\text{Моментум} = \text{цена дня } (X) - \text{цена дня } (X-n),$$

где n = количество дней в изучаемом периоде.

В примере анализа моментума, приведенном в таблице 12.2, в качестве базовой ценной бумаги используется валютная пара EUR/USD.

Изучение 9-дневного моментума показывает отчетливый восходящий тренд. Анализ моментума не следует использовать в качестве единственного критерия при выборе времени входа на рынок и выхода с рынка, а только в сочетании с другими индикаторами и сигналами графика.

СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

Скользящая средняя (*moving average*, MA) — это еще один инструмент, используемый для изучения трендов и получения сигналов к входу на рынок и выходу с рынка. Это арифметическое среднее цен закрытия за данный период времени. Чем дольше изучаемый период, тем ниже магнитуда кривой у скользящей средней. Количество закрытий цены в данном периоде называется «индексом скользящей средней».

Таблица 12.2

Расчет момента

1/01/10	8 894	
1/02/10	9 037	
1/03/10	8 985	
1/04/10	8 964	
1/07/10	8 925	
1/08/10	8 925	
1/09/10	8 914	
1/10/10	8 914	
1/11/10	8 925	
1/14/10	8 963	+49
1/15/10	8 828	-209
1/16/10	8 821	-164
1/17/10	8 814	-120
1/18/10	8 866	-99
1/21/10	8 834	-99
1/22/10	8 860	-54
1/23/10	8 783	-131
1/24/10	8 782	-143
1/25/10	8 699	-293
1/28/10	8 623	-305
1/29/10	8 654	-165
1/30/10	8 410	-254
1/31/10	8 584	-262

Рыночные сигналы получаются путем расчета остаточной стоимости:

$$\text{остаточная стоимость} = \text{цена (X)} - \text{MACD}.$$

Когда остаточная стоимость уходит в положительную область, возникает сигнал к покупке. Когда остаточная стоимость падает ниже нуля, возникает сигнал к продаже.

Используя две скользящие средние, можно добиться значительного улучшения этого остаточного метода (он также называется сложением-расхождением скользящих средних — *moving average convergence/divergence*, *MACD*). Когда MA с укороченным индексом MA (называется осциллирующим индексом MA) уйдет выше MA с удлиненным индексом MA (называется базисным индексом MA), возникает сигнал к покупке.

$$\text{Остаточная стоимость} = \text{базисная MACD} - \text{осциллирующая MACD}.$$

Мы снова используем валютную пару EUR/USD для иллюстрации метода скользящих средних (см. табл. 12.3).

Таблица 12.3

Вычисление остаточной стоимости скользящих средних

1/01/10	\$ 894			
1/02/10	\$ 937			
1/03/10	\$ 985	\$ 972		
1/04/10	\$ 944	\$ 989		
1/05/10	\$ 925	\$ 955	\$ 959	4
1/08/10	\$ 935	\$ 938	\$ 947	29
1/09/10	\$ 914	\$ 928	\$ 943	15
1/10/10	\$ 914	\$ 921	\$ 928	7
1/11/10	\$ 925	\$ 918	\$ 925	7
1/14/10	\$ 943	\$ 927	\$ 924	-1
1/15/10	\$ 828	\$ 899	\$ 905	6
1/16/10	\$ 821	\$ 884	\$ 886	22
1/17/10	\$ 814	\$ 821	\$ 846	45
1/18/10	\$ 844	\$ 827	\$ 850	23
1/21/10	\$ 836	\$ 832	\$ 829	-3
1/22/10	\$ 840	\$ 847	\$ 835	-12
1/23/10	\$ 783	\$ 826	\$ 828	2
1/24/10	\$ 782	\$ 808	\$ 821	13
1/25/10	\$ 650	\$ 738	\$ 782	44
1/28/10	\$ 623	\$ 685	\$ 740	55
1/29/10	\$ 636	\$ 643	\$ 679	26
1/30/10	\$ 610	\$ 630	\$ 644	34
1/31/10	\$ 584	\$ 617	\$ 625	8

Надежность остаточного метода скользящих средних очень сильно зависит от выбора индексов MA. В зависимости от рыночных условий лучшие результаты дает либо укороченные, либо удлиненные периоды времени. Когда используется идеальная комбинация скользящих средних, результаты относительно хороши. Недостаток заключается в том, что сигналы к покупке и продаже подаются довольно поздно, уже после того, как достигнется максимальный или минимальный курс валют.

Остаточный метод можно оптимизировать простым экспериментом или с помощью компьютерной программы. Не забывайте, что, когда используется большая выборка дневных закрытий цены, индексы нужно подравнять, потому что рыночные условия меняются.

Но помните: используя такой простой метод торговли — по крайней мере для того, чтобы начать разбираться в индикаторах, — начинающий трейдер может получить результаты хуже, чем у скользящей средней и осциллятора. Скользящая средняя лучше всего работает на трендовых рынках, осциллятор — на боковых рынках. Попробуйте создать небольшой

набор правил, генерирующих сигналы к покупке и продаже. Используйте скользящие средние для идентификации тренда, а осциллятор — для предотвращения убытков при боковом движении цены. Мы будем использовать эту пару индикаторов вместе в качестве простой системы в главе 16.

ПОЛОСЫ (ЛЕНТЫ) БОЛЛИНДЖЕРА

Этот индикатор был создан Джоном Боллинджером и подробно объясняется в его труде под названием «Боллинджер о полосах Боллинджера» (Bollinger on Bollinger Bands). Технически он состоит из трех линий, наложенных на барный график OHLC (или свечной график) базовой ценной бумаги.

Центральная полоса (другое название — лента) представляет собой простую арифметическую скользящую среднюю дневных цен закрытия — для ее построения используется индекс скользящей средней по выбору трейдера. Верхняя и нижняя полосы представляют собой скользящие стандартные отклонения вверх и вниз от центральной скользящей средней. Поскольку стандартное отклонение является мерой волатильности, то полосы саморегулируются, расширяясь во время волатильных рынков и суживаясь во время более спокойных периодов. Боллинджер рекомендует 10 дней для краткосрочной торговли, 20 — для среднесрочной и 50 — для долгосрочной торговли. Эти параметры обычно применяются к акциям и облигациям, а то время как трейдеры товарными фьючерсами предпочитают более короткие периоды (см. рис. 12.20).

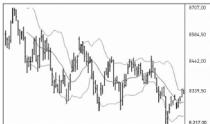


Рис. 12.20. Полосы Боллинджера

Полосы Боллинджера требуют от трейдера выбора двух переменных: количества дней в индексе скользящей средней и величины стандартных отклонений для построения верхней и нижней полос. Более 95% всех дневных цен закрытия происходят в пределах трех стандартных отклонений от среднего значения временного ряда. Типичными значениями для второго параметра являются стандартные отклонения в диапазоне 1,5–2,5.

Как и в случае с конвертами скользящих средних, ключевая идея полос Боллинджера сводится к тому, что цена стремится оставаться между верхней и нижней полосами. Отличительная характеристика полос Боллинджера состоит в том, что расстояние между линиями изменяется в зависимости от волатильности цен. Во время периодов чрезвычайных изменений цены, т.е. высокой волатильности, полосы расширяются, допуская больше свободы для цен. Во время периодов стагнации цен, т.е. низкой волатильности, полосы сужаются и сдерживают движение цен.

Боллинджер отмечает следующие характеристики своих полос:

- резкие изменения цены склонны возникать после сжатия полос, когда волатильность уменьшается;
- когда цена выходит за пределы полос, это означает продолжение текущего тренда;
- если за основаниями и вершинами, сформировавшимися за пределами полос, следуют основания и вершины, сформировавшиеся внутри полос, это говорит о развороте тренда;
- движения, начинающиеся на одной полосе, имеют тенденцию доходить до другой полосы. Это наблюдение полезно при расчете ценовых целей.

Полосы Боллинджера сами по себе не дают сигналов к покупке или продаже. Их следует использовать вместе с другими индикаторами, обычно индикатором относительной силы. Дело в том, что, когда цена касается одной из полос, это может говорить либо о продолжении тренда, либо о реакции в другом направлении. Поэтому, когда полосы Боллинджера используются отдельно, они не дают все те сведения, которые необходимо знать техническому аналитику, чтобы решить, когда покупать и продавать. Вместе с полосами Боллинджера и RSI можно также использовать и MACD.

ОПАСНОСТИ ИНДИКАТОРОВ — ПОДГОНКА ДАННЫХ

В техническом анализе существуют буквально сотни индикаторов. Числами, как мы знаем, можно манипулировать до бесконечности. С другой стороны, большинство индикаторов под влиянием конъюнктуры то

перуует, то блефует, т.е. в одной среде они работают хорошо, а в другой плохо. На рис. 12.21 показан список индикаторов, поставленных вместе с MetaTrader 4.

Большинство индикаторов использует подгонку данных. Чтобы рассчитать индикатор, нужно уложить одну или более переменных цены или времени. В случае со скользящей средней вы должны выбрать, для скольких измерений времени будете рассчитывать среднее значение. Про этот индикатор говорят, что он «подстраивается» к данным. Предшественник Сократа философ Гераклит сказал об этом очень хорошо: «Нельзя дважды ступить в одну и ту же реку» — и то же самое относится к рынкам FOREX. Переменная, которая работает превосходно в течение одной торговой сессии, может привести к полному провалу во время следующей, поскольку рыночная среда изменится.

Мнения по этому вопросу существенно разнятся. Индикаторы чрезвычайно популярны на рынках FOREX. Советник первого издания этой книги Джим Бинфорд был их горячим сторонником, а я вот думаю, что их ценность ограничена. Сложные индикаторы приходится выстраивать таким образом, чтобы случайные переменные могли подстраиваться под изменения рыночной среды.

Индикаторы могут быть эффективными либо на боковых, либо на трендовых рынках, но не на обоих сразу. Если вы используете батарею индикаторов, убедитесь, что они по своим свойствам равномерно распределены между боковыми и трендовыми рынками, чтобы у вас установилось равновесие. Замечательное описание классического трейдинга, в сравнении с концепцией тренда, вы можете найти в книге «Модели и вероятности FOREX», написанной Эдом Пенсом (*Forex Patterns and Probabilities*, 2007). Описание современной квантификаторной версии трейдинга и трендовых рынков можно прочитать в главах 24 и 26.

АНАЛИЗ ВОЛН И КОЛЕБАНИЙ

Анализ волн и колебаний является одним из тех туманных терминов, которые для разных людей означают разное. Часто он ассоциируется с торговлей на колебаниях (свинг-трейдинг), которая также включает в себя разные определения (свинг-трейдер обычно держит сделку открытой дольше типичной сессии или дольше, чем интрадневной трейдер).

В рамках своей книги я определяю анализ волн или колебаний как ключевое расстояние между локальными пиками и впадинами цен закрытия с целью выявления повторяющихся закономерностей и корреляций. График колебаний (*swing chart*), как и его старший родственник, график «крестика-волны», требует использования сжимающего algo-

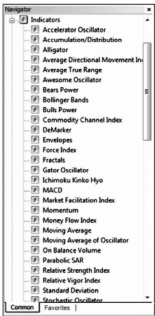


Fig. 11.21. Η εγγραφή με όνομα «Indicators» στο MetaTrader 4
 Πηγή: www.atcbrokers.com ή www.metatrader.com

ритма, отфильтровывающего боковое торможение во время низкой волатильности. Для этой цели следует выбрать минимальный размер клеток. В рамках валютной торговли это почти всегда один пикс котировочной (второй) валюты валютной пары. Кроме того, следует выбрать минимальный размер для разворота. Это просто количество пиксов (размеров клеток), которое должно появиться прежде, чем можно будет начертить восстановление в противоположном направлении (для построения следующей точки при продолжении существующего тренда требуется только шаг в одну клетку).

В отличие от графика «крестик-полки», график колебаний не обязательно указывает элемент времени. При этом график колебаний часто перекрываются на вершинах вертикального барного графика, поскольку оба используют на осях x и y одни и те же числовые шкалы (см. рис. 12.22).

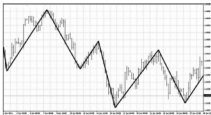


Рис. 12.22. Индикаторы Zig Zag и MetaTrader 4 определяют колебания или волны Источники: ATC Traders (www.atctraders.com) и MetaQuotes (www.metatrader.net).

На рис. 12.22 отчетливо показано, что график колебаний является последовательностью альтернативных прямых линий, называемых волнами и соединяющих пик каждой из них с последующей впадиной и наоборот.

Анализ колебаний особенно интересует процентными величинами восстановления (retracement). Поведение рынка таково, что, когда прорывается крупный тренд, возникает и последовательность импульсных волн в направлении тренда, которая чередуется с волнами восстановления (их также называют волнами коррекции). Частное от деления корректирующей волны на предыдущую импульсную волну называется

процентом восстановления. Знаменитые аналитики Уильям Ганн и Ральф Эллиотт посвятили свою жизнь интерпретации этих отношений и вычислению длины следующей волны по временным рядам.

Ганн считал, что волны на рынке движутся, подчиняясь закономерностям, основанным среди прочего на последовательностях Фибоначчи, где делается акцент на использовании так называемых магических чисел — 38,2%, 50% и 61,8%. Фактически никакого волшебства там вовсе нет — это просто пропорции, получаемые с помощью «золотой середины» или «божественной пропорции». Это само по себе отдельное исследование, в котором рассматривается множество удивительных возможностей. Посетите www.gpours.dcs.st-and.ac.uk/~history/Mathematicians/Fibonacci.html, где вы сможете узнать больше подробностей о Фибоначчи и его работе.

В своем анализе акций в 1920-е и 1930-е гг. Эллиотт смог найти и классифицировать девять уровней циклов, т.е. ряд последующих волн за один и тот же период однобарного графика. Это повлекло за собой увеличение минимального порога разворота в фильтрующем алгоритме, который с каждым новым повторением создает волн меньше, но длиннее. Он считал, что каждая высокая импульсная волна состоит из пяти меньших волн, а высокая корректующая волна — только из трех меньших волн. Я отсылаю заинтересованных читателей к веб-сайту www.eElliotwave.com, где содержится больше подробностей об Эллиотте и его теории.

Автор использует волновую теорию Гудмана (Goodman Wave Theory, GWT), которая, по его мнению, обладает большей предсказательной силой и легче для применения, чем волновая теория Эллиотта (Elliot Wave Theory, EWT). Подробнее вы можете прочитать об этом на сайте www.goodmanworks.com.

АНАЛИЗ ЦИКЛОВ

Всякий рынок состоит из трейдеров, находящихся на различных уровнях. Скальперы, дейтрейдеры и позиционные трейдеры — все они пытаются заработать на изменении цены. У каждой группы свой фокус внимания и горизонт времени. Теория циклов утверждает, что все эти группы ведут себя в соответствии с циклическим ритмом и что некое слабое их поведение должно быть параллельным движению рынка. Если это слабое можно идентифицировать, то циклические параметры можно будет продлить от сегодняшней цены к завтрашней, т.е. получить прогноз.

ТОРГОВЫЕ СИСТЕМЫ

Эта глава служит картой, ведущей в сферу технического анализа — действительно чудесный мир, в котором, однако, легко заблудиться. Анализ временных рядов — сложная и постоянно меняющаяся дисциплина. Продвинутое исследование включает анализ отклонений, изучение восстановлений, статистические регрессии, прогрессии Фибоначчи, преобразования Фурье, метод Бокса — Дженкинса — и перечисляю лишь немногие. Отдельно следует упомянуть попытки перенести в анализ рынка методы из других дисциплин, таких как интеллектуальный анализ данных и нелинейные модели, включая теорию катастроф и клеточные автоматы.

Многие трейдеры, используя технический анализ, создают условные системы торговли. Уровни ДиНаполи, разработанные Джо ДиНаполи, популярны и послужили основой для образовательного курса Дерек Чинга [NipponFX.com](http://www.NipponFX.com). Метод точек и линий Чарльза Драммонда имеет множество преданных последователей. Общей чертой этих систем — волновая теория Эллиотта, которая остается популярной среди FOREX-трейдеров. Не стоит системы, основанные на числовой последовательности Фибоначчи — 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55... Еще раз напомню, что числа заворачивают, а в человеческом разуме они ассоциируются с определенностью.

КРЕДО ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИТИКА

Актуальные фундаментальные факторы рынка нет нужды изучать подробно, поскольку все они отражаются в фактических рыночных данных.

Технический аналитик верит в то, что у цены есть память и что прошлые цены влияют на будущее. Если вы выходите из рынка, то рынок должен уйти с него. История повторяется, и, следовательно, рынок движется в относительно предсказуемых или, по крайней мере, вычисляемых закономерностях. Эти закономерности, создаваемые движением цены, являются, по существу, предварительными сигналами к покупке и продаже. Цель технического анализа состоит в том, чтобы найти сигналы на текущем рынке путем изучения сигналов прошлых рынков.

Цены движутся в трендах. Технический аналитик обычно не верит в то, что колебания цены случайны и непредсказуемы. Цена может двигаться в одном из трех направлений — вверх, вниз или вбок. Установившись в одном из этих направлений, тренд обычно продолжается в тече-

ние какого-то периода времени. Тренды возникают на всех ценовых уровнях — часовых, 5-минутных, 1-часовых, 1-дневных, недельных. Тренд на 1-минутном уровне отзовется, очевидно, лишь небольшим всплеском на радаре недельного графика. Различные уровни цены переплетаются сложным и удивительным образом.

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ ТЕХНИЧЕСКОМУ АНАЛИТИКУ

Никогда не принимайте торговых решений, основанных исключительно на одном индикаторе или одной фигуре графика. Лучшей стратегией является эклектический подход, заключающийся в сравнении нескольких индикаторов и графиков в одно и то же время. Старайтесь двигаться от самых общих условий рынка к более специфическим. Просеивайте данные с помощью технических инструментов до тех пор, пока они не дадут вам результат в виде сделки.

На заметку: если вы решите разрабатывать свой собственный метод торговли, то найдите на графике какой-то один технический прием или индикатор, который будет давать вам самый общий прогноз рынка, а затем подберите другие для отсеивания, очистки или фильтрации результатов этого первичного инструмента.

Как и во всех других аспектах торговли, используя технический анализ, не забывайте о дисциплине. Слишком часто трейдер не выполняет сигнал к продаже или покупке на рынке, даже достигнув цены, которую его технический анализ обозначил как точку входа или выхода. Это, впрочем, уже управление капиталом и психология, а не технический анализ, и оба этих аспекта очень важны.

РЕЗЮМЕ

Основные типы инструментов технического анализа: графики, скользящие средние и моментум. Анализ рынков — лишь один из трех компонентов успешной торговли, другими являются управление капиталом и психология. Я видел, как трейдеры терпят неудачу, хотя использовали полностью механическую систему, которая выдавала очень высокий процент выигрышей, но при этом другие компоненты торговли были несовершенными.

На графиках, индикаторах, методах и систем технического анализа можно составить небольшую библиотеку. Дело увлекательное, но будьте объективны и помните, что ваша главная цель — это заработок. Сделайте свой арсенал технического анализа как можно компактнее и сбаланси-

рованнее. Всегда помните, что именно измеряет тот или иной технический инструмент, особенно индикатор. Также всегда спрашивайте себя, правильно ли вы выбираете инструмент, т.е. когда цена движется вбок, нужны инструменты для бокового рынка, а когда вверх или вниз — инструменты для трендового рынка. Помните, что самые популярны методы, такие как формации барных графиков, поддержка и сопротивление, используются многими трейдерами. Рынок постепенно перестает реагировать на фигуры графиков и сигналы индикаторов, если они длительно используются многими трейдерами.

В своем большинстве трейдеры используют одни и те же инструменты и их вариации. И в своем большинстве трейдеры не добиваются успеха — выводы делайте сами.

Анализ рынков является лишь одним компонентом вашей торговой системы. Фактически, по мнению автора, два других компонента более важны — это управление капиталом и психология (подробный разговор о них пойдет в последующих главах). Трейдеры, терпящие неудачу (а такая участь постигает большинство трейдеров), склонны тратить всю свою энергию на разработку торговой системы в ущерб управлению капиталом и психологии. *Не удобооблайтесь им!*

ТОРГОВЛЯ НА НОВОСТЯХ

ВСТУПЛЕНИЕ

Правильно считать, что существует две главные школы, в рамках которых формулируется торговая стратегия для любого рынка, будь то ценные бумаги, фьючерсы или валюты. Эти две дисциплины — фундаментальный анализ и технический анализ. Первый основывается на экономических и финансовых факторах, а второй обращает внимание на поведение цены. Торговец, выработавшая личную торговую стратегию, может по своему выбору включать элементы из обеих дисциплин.

Фундаментальные трейдеры, как правило, занимаются долгосрочной торговлей; технические — краткосрочной. Не забывайте о том, что однажды написал лорд Кейнс: «В конце концов мы все умрем». С учетом высокого левериджа валютной торговли долгосрочные сделки могут представлять лишь ограниченную ценность для участника розничного FOREX. Но оба метода можно использовать совместно. Например, если ваш фундаментальный анализ указывает на то, что долгосрочный тренд EUR/USD направлен вверх, вы можете использовать данный анализ как фильтр при технической работе — принимая только сигналы к покупке и игнорируя сигналы к продаже.

Мелкий трейдер может практически и разумно использовать ценность фундаментального анализа, отслеживая мириады выпусков новостей по фундаментальным факторам, влияющим на каждую валюту. Дело не в том, чтобы пытаться понять смысл статистики или заявления Федеральной резервной системы и как они укладываются в общую картину, а в том, чтобы увидеть, как реагирует на новость рынок.

Но алембуку: импульс новости возникает, когда «колеса» фундаментального анализа входят в сопряженное с «дорвактым покрытием» FOREX. Вот здесь-то начинающий трейдер и может развить навыки «вождения».

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

Фундаментальный анализ представляет собой изучение экономики и основывается на предположении, что спрос и предложение валют являются

результатом экономических процессов, которые можно наблюдать на практике и можно предсказывать. Фундаментальный анализ изучает взаимоотношения между движением обменных курсов валют и экономическими показателями — взаимоотношения, которые он проверяет и использует для составления прогнозов.

Применительно к валютам фундаментальная стратегия торговли основана на стратегических сдвигов по отношению к торгуемой валюте на основе любых практических критериев, за исключением динамики цены. Эти критерии включают экономические условия страны, которую представляет валюта, кредитно-денежную политику и другие элементы, имеющие фундаментальное значение для экономики.

Свое внимание фундаментальный анализ обращает на экономические, социальные и политические силы, которые управляют спросом и предложением. Не существует какого-то единого понимания, направляющего фундаментальный анализ, при этом большинство фундаментальных аналитиков изучают различные макроэкономические индикаторы, такие как темпы экономического роста, процентные ставки, инфляция и безработица. Существует несколько разных теорий, объясняющих, как следует оценивать валюты.

Сам по себе фундаментальный анализ может быть утомительным для трейдеров, торгующих фьючерсами, валютами и другими продуктами с маржей. Причина этого в том, что фундаментальный анализ часто не обозначает конкретных точек входа и выхода и поэтому трейдером может быть трудно контролировать риск при использовании методов с привлечением лeverеджа.

Цены валют отражают баланс между спросом на валюты и их предложением. Процентные ставки и общее состояние экономики — вот два главных фактора, влияющих на спрос и предложение. Экономические показатели (например, валовой внутренний продукт, иностранные инвестиции и внешнеторговый баланс) отражают общее здоровье экономики. Они, следовательно, отвечают и за соответствующие изменения спроса на ту или иную валюту и ее предложения. Регулярно выпускается огромное количество данных, относящихся к этим индикаторам, и некоторые из этих данных весьма важны. Особенно тщательно анализируются данные, относящиеся к процентным ставкам и международной торговле.

ПРОБЛЕМЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Проблема фундаментального анализа заключается в том, что трудно преобразовать входные данные в конкретный прогноз цены. Это особенно справедливо, если информация сама по себе носит авторитетный харак-

тер — например протоколы заседаний Федеральной резервной системы. С учетом величины левшрифта на FOREX редко бывает достаточно знать, что некий отчет повлияет на валюту по-бычьему, не имея возможности сопоставить с этим фактом конкретные факторы.

Интерпретация новостей определяется субъективным восприятием трейдеров. Не так уж редко выпуск новостей фундаментальной информации сначала воспринимается как бычий (или медвежий), а через несколько минут пары с участием данной валюты начинают стремительно падать (или расти).

Эконометрический анализ пытается количественно выразить качественные фундаментальные факторы в математической модели. Эти модели могут быть невероятно сложными. Проблемы эконометрического анализа двойственны. С одной стороны, трудно в определенных цифрах или в формулах отразить взаимоотношения между фундаментальными факторами и ценами FOREX. С другой стороны, взаимодействие факторов и специфический вес каждого из них постоянно меняются, и отношения между ними почти всегда нелинейны. Взаимоотношения, существующие сегодня, могут перестать работать завтра.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ

Список и краткий обзор ключевых фундаментальных факторов, влияющих на валютные пары с участием USD, призваны скорее показать фон, на котором происходит трейдинг, нежели послужить зерном для вашей торговой мельницы. Эта информация доходит до аудитории в виде постоянного потока выходящих по расписанию релизов новостей. Принципиальный трейдер использует фундаментальный анализ новостей применительно к рынку.

Процентные ставки

Деньги говорят. В частности, о том, что большие деньги перетекают из валюты в валюту, выполняя функцию получения процентной прибыли, которую они могут принести в связи с воспринимаемым риском актива при владении данной валютой.

Если на рынке существует неопределенность в отношении процентных ставок, то любые касающиеся их события могут напрямую воздействовать на валютные рынки. В прошлом, когда страна повышает процентные ставки, ее валюта укрепляется по отношению к другим валютам, поскольку активы уйдут из нее, чтобы заработать больше прибыли в других местах. Однако повышение процентных ставок обычно является

важной новостью для фондовых рынков. Дело в том, что, когда происходит повышение процентных ставок, многие инвесторы выводят свои деньги с фондового рынка страны, тем самым ослабляя ее валюту (см. рис. 13.1).

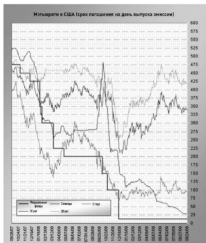


Рис. 13.1. Процентные ставки США

Источник: www.global-view.com.

Знание того, чье воздействие окажется сильнее, может привести к выигрышу, но обычно главные участники рынка достигают соглашения о том, к чему должно привести изменение процентных ставок. Время изменения процентных ставок, как правило, известно заранее

и устанавливается на регулярных заседаниях Банка Англии (BOE, Bank of England), Федеральной резервной системы США (the Fed, U.S. Federal Reserve), Европейского центрального банка (ECB, European Central Bank) и Банка Японии (BOJ, Bank of Japan), а также других центральных банков.

Внешнеторговый баланс

Внешнеторговый баланс демонстрирует чистую разность (за некоторый период времени) между импортом и экспортом страны. Когда импорт превышает экспорт, торговый баланс показывает дефицит (это в большинстве случаев считается неблагоприятным). Например, если евро продает на другие валюты, такие как доллары США, чтобы оплатить импорт, то стоимость валюты понижается из-за потока долларов, уходящих из страны. Наоборот, если внешнеторговые цифры показывают увеличение экспорта, деньги устремляются в страну и увеличивают ценность ее валюты. В некоторых отношениях, однако, дефицит не так уж и плох. Он является негативным явлением, только если превышает ожидания рынка и, соответственно, вызывает отрицательное движение цены (см. рис. 13.2).

Паритет и покупательная способность

Паритет покупательной способности (*purchasing power parity, PPP*), согласно теории, возникает, когда курсы обмена валют достигают равновесия, т.е. их покупательная способность в двух странах становится одинаковой. Иначе говоря, обменный курс валют двух стран должен равняться соотношению уровней цен по фиксированной корзине товаров и услуг в этих странах. Когда уровень цен в одной стране увеличивается (т.е. страна переживает инфляцию), обменный курс валюты этой страны должен понижаться, для того чтобы вернуться к PPP.

Валовой внутренний продукт

Валовой внутренний продукт (*gross domestic product, GDP*) представляет собой общую рыночную стоимость всех товаров и услуг, созданных местными и иностранцами компаниями на территории страны. GDP указывает скорость, с которой растет (или уменьшается) экономика страны, и считается всеобъемлющим показателем экономического производства и роста.

GDP разных стран можно сравнивать, преобразовав их значения в национальную валюту в соответствии с преобладающими обменными кур-

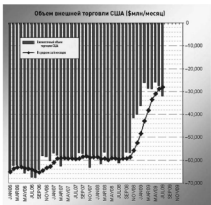


Рис. 13.2. Баланс внешней торговли США

Источник: www.global-vision.com.

сами валют на международных валютных рынках или паритетом покупательной способности данной валюты относительно некоего выбранного стандарта (обычно это доллар США).

Относительное разжирвание стран может существенно отличаться в зависимости от применяемого подхода: использование официальных обменных курсов, как правило, занижает относительную эффективную покупательную способность среднего производителя или потребителя внутри менее развитой экономики на 50–60% из-за слабости местной валюты на мировых рынках.

Однако сравнение, основанное на официальном обменном курсе, способно дать лучшее представление о покупательной силе страны на международных рынках товаров и услуг.

Интервенция

Другим важным фундаментальным фактором, влияющим на цены валют FOREX, является интервенция (*Intervention*). Она происходит, когда официальное регулирующее учреждение или финансовый институт какого-либо правительства пытается напрямую повлиять на обменный курс своей валюты — обычно путем ревальвации, девальвации или манипулирования импортом и экспортом.

Такие действия способны вызывать широкие и беспорядочные колебания обменных курсов иностранных валют. Именно на таких аномалиях может зарабатывать FOREX-трейдер, при условии, однако, что он использует соответствующие предостережения в виде стоп-лоссов.

Значение фундаментальных факторов меняется весьма быстро. В настоящее время интервенция превалирует над влиянием, потому что наличие долговой кризис в зонах как EUR, так и USD.

Но, как известно, все течет, все меняется. Автор помнит, как в конце 1970-х гг., во времена администрации Картера, брокеры и трейдеры хватались за самые свежие показатели денежной массы. Год или другой это занимало все умы, а затем музыка сменилась.

Промышленное производство

Промышленное производство (*Industrial production, IP*) представляет собой индекс, показывающий изменение объема выпуска в промышленности, добывающих и потребляющих отраслях страны, а также меру их производственных возможностей и степень загрузки ресурсами (обычно это называется загрузкой производственных мощностей). На производственный сектор приходится четвертая часть экономики. Загрузка производственных мощностей позволяет оценить степень использования производственных мощностей в стране.

Индекс менеджеров по закупкам

Национальная ассоциация менеджеров по закупкам (*National Association of Purchasing Managers, NAPM*), которая теперь называется Институтом управления поставками (*Institute for Supply Management*), ежемесячно выпускает сводный индекс условий национального производства, состоящий по данным о новых заказах, производстве, времени, доставке, задержке выплатами заказов, складских запасах, ценах, уровне занятости, экспортных и импортных заказах. Все это делится на подиндексы — производственный и непроизводственный.

Индекс производственных цен

Индексом производственных цен (*producer price index, PPI*) измеряется изменение цен в производственном секторе — среднее изменение цен продаж местных производителей в сфере производства, добывающей промышленности, сельского хозяйства и энергетики. Чаще всего для экономического анализа используются PPI готовой продукции, полуфабрикатов и сырья.

Индекс потребительских цен

Индекс потребительских цен (consumer price index, CPI) представляет собой среднюю цену, уплачиваемую городскими потребителями (80% населения) за фиксированную корзину товаров и услуг. Он содержит сообщения об изменении цен по более чем 200 категориям. CPI также включает различные налоги и сборы с потребителей, напрямую связанные с ценами на те или иные товары и услуги.

Во время написания этой главы CPI не был особо важным фактором для трейдеров. Федеральная резервная система пришла к выводу, что риск инфляции велик, а вот риск сползания в дефляцию гораздо существеннее. Продовольствие и безработица — два компонента, с помощью которых средний потребитель измеряет инфляцию, — не входят в основной индекс, потому что они «слишком волатильны». Стартовой бум 2010–2011 гг. так же оказал минимальное влияние на CPI.

Товары длительного пользования

Индикатор заказов на товары длительного пользования (*durable goods order indicator*) отражает динамику новых заказов, размещенных у местных производителей с целью немедленной и будущей поставки товаров производственного назначения. Товарами длительного пользования называются товары, которые сохраняют свою ценность в течение длительного времени (три года и более).

Индекс занятости

Индекс занятости рабочей силы (payroll employment) показывает количество рабочих мест в более чем 500 отраслях экономики во всех 50 штатах и 255 городских районах США. Уровень занятости рассчитывается на основе опроса крупных предприятий и включает подсчет количества

оплачиваемых служащих, работающих неполный или полный рабочий день на предприятиях и в учреждениях страны.

В настоящее время отчет о занятости в сельскохозяйственных секторах (*nonfarm payroll report, NFP*), выпускаемый в первую пятницу каждого месяца, является объектом пристального внимания трейдеров USD. Трейдеры на новостях с интересом следят за выходом этого отчета, потому что предварительное мнение о его содержании обычно оказывается неверным — и разражается краткосрочным фейерверком на рынках валютных пар с участием USD.

Розничные продажи

Отчет о розничных продажах (*retail sales*) измеряет суммарную выручку розничных магазинов, рассчитываемую по выборкам, представляющим предприятия всех размеров и видов в сфере розничной торговли по всей стране. Это в высшей степени оперативный индикатор общих потребительских предпочтений в области расходов, и он корректируется на сезонные колебания, праздники и перепады в течение торгового дня. Отчет о розничных продажах включает сведения о товарах длительного и недлительного пользования, а также услугах и акциях, связанных с продажей товара. Исключается налог с продаж, собираемый непосредственно с потребителя.

Новостройки

Ежемесячный отчет о новостройках (*housing starts*) отражает количество начатых строительством жилых объектов. Началом строительства считается закладка фундамента здания. Статистика собирается главным образом по жилым домам. Строительство чувствительно к процентным ставкам, и этот сектор одним из первых реагирует на их изменения. Повышенная реакция процентных ставок на количество новостроек и разрешений на строительство говорит о том, что процентные ставки приближаются ко дну или пику. При анализе этих данных обращайтесь внимание на процентное изменение по сравнению с предыдущим месяцем. Отчет выпускается приблизительно в середине следующего месяца.

Фундаментальных факторов у разных валют очень много, их десятки. Взаимосвязи между ними очень сложные — и тоже многочисленные. Вероятно, в своем предельном проявлении сеть этих взаимосвязей и образует то, что математики называют сложным. Во многом,

как и с погодой, малейшие изменения одного из факторов могут вызвать непредсказуемые последствия для других.

РАССУЖДЕНИЯ О ФУНДАМЕНТАЛЬНОМ АНАЛИЗЕ

Этот текст принадлежит перу моего соавтора по первому изданию книги, покойного Джима Бюфорта. Его рассуждения остаются уместными и сегодня:

«Фундаментальным анализом называется изучение существенных базовых элементов, влияющих на экономику исследуемой общности. Этот метод исследования стремится предсказать поведение цен и тренды рынка путем анализа экономических индикаторов, государственной политики и общественных факторов (называю лишь некоторые элементы) в рамках экономического цикла. Если представить финансовые рынки в виде больших часов, то фундаментальные факторы будут шестеренками и пружинами, которые приводят в движение стрелки на циферблате. Кто угодно может взглянуть на такие часы и сказать вам, который час, но только фундаменталист способен объяснить вам, почему сейчас именно это время и, что более важно, какое время (или, точнее, какая цена) ожидается как в будущем.

Существует тенденция разделять трейдеров на две разные школы рыночного анализа — фундаментальную и техническую. Действительно, первый вопрос, который вы слышите, представляясь трейдером, обычно звучит так: „Вы технический или фундаментальный аналитик?“ Однако дело в том, что становится все труднее придерживаться лишь одного из этих убеждений. Фундаменталистам необходимо полагаться на различные сигналы, подаваемые движением цены на графиках, в то время как лишь немногие технические аналитики могут позволить себе полностью игнорировать поступающие экономические данные, критически важные политические решения или мириады социальных явлений, влияющих на цены.

Учитывая, что финансовые основы любой страны, торгового блока или многонациональной отрасли экономики включают в себя многие факторы, в том числе социальные, политические и экономические, полагаться, что быть в курсе всей этой чрезвычайно подвижной фундаментальной картины практически невозможно. В то же время видно, что знание и понимание динамики глобального рынка увеличивается стократ, если все более углубляешься в сложности и тонкости фундаментальных факторов рынка.

Фундаментальный анализ является эффективным способом предсказания экономических условий, но не точных рыночных цен. Например,

при анализе экономического прогноза предстоящих данных по GDP или отчета о занятости начинать воссоздавать достаточно отчетливую картину общего состояния экономики и стоящих за ней сил. Однако нужно найти точный метод для того, чтобы наилучшим образом вывести из этой информации точки входа и выхода для конкретной торговой стратегии.

Трейдер, изучающий рынок с применением фундаментального анализа, обычно создает модели для формулирования торговой стратегии. Эти модели, как правило, используют множество эмпирических данных. В частности, трейдеры пытаются предсказать поведение рынка и будущие цены, используя прошлые значения ключевых экономических индикаторов. Полученные прогнозы затем используются для построения конкретных сделок, в которых эта информация используется наилучшим образом.

Модели прогнозирования многочисленны и разнообразны так же, как трейдеры и рыночные всплески, которые порождают модели. Два человека могут смотреть на одни и те же данные и прийти к двум совершенно разным выводам относительно того, как эти данные повлияют на рынок. Поэтому важно, чтобы вы, прежде чем посвящать себя определенной форме рыночного анализа, изучили все фундаментальные факторы и определили, каким образом они лучше подойдут к вашему стилю торговли и ожиданиям.

Не поддавайтесь «ларинчу от анализа». При множестве факторов, попадающих в категорию «фундаментальных», существует явная опасность информационной перегрузки. Иногда трейдеры попадают в эту ловушку и оказываются неспособными подать сигнал к открытию сделки. Это одна из причин, по которым многие трейдеры переключаются на технический анализ. Для кого-то технический анализ представляется способом трансформирования всех фундаментальных факторов, входящих на рынок, в один простой инструмент — цены. Однако торговать на том или ином рынке без хорошего знания подлинной природы его базовых элементов все равно что ловить рыбу без удочки. Вам может повезти, и вы можете случайно кого-то поймать, но для длительной рыбалки это не лучший подход.

Для FOREX-трейдеров фундаментальные факторы — это все, что заставляет рынок двигаться. От процентных ставок и политики центральных банков до природных катастроф — фундаментальные факторы являются динамичной смесью четких планов, беспорядочного поведения и непредвиденных событий. Поэтому легче жить из этой разнообразной смеси горсть наиболее внимательных элементов, чем сформулировать полный список всех фундаментальных факторов.

Экономические индикаторы являются фрагментами финансово-экономических данных, публикуемых различными государственными учреждениями или частным сектором. Эта статистика, публикуемая регулярно,

помогает наблюдателям рынка следить за пульсом экономики. Поэтому показатели столь внимательно отслеживаются почти всеми участниками финансовых рынков. Поскольку так много людей готовы реагировать на одну и ту же информацию, то экономические индикаторы в целом обладают огромным потенциалом влияния на объем торгов и движение цен на рынках. Хотя при повсеместном всплыве может показаться, что такая степень по экономике должна пригодиться для анализа и последующей торговли с использованием избыточной информации, содержащейся в экономических индикаторах, однако несколько простых принципов — вот и все, что необходимо для того, чтобы отслеживать, структурировать эти данные и принимать торговые решения на их основе.

Обязательно узнайте, когда именно публикуется каждый экономический индикатор. Ведите у себя на столе или в своем компьютере календарь, содержащий дату и время публикации каждого статистического отчета. Вы можете найти эти календари на веб-сайте Нью-Йоркского федерального резервного банка (www.ny.frb.org). Затем введите в поисковик слова „экономические индикаторы“. Ту же информацию содержит и множество других источников в Интернете, можно почерпнуть ее и у брокера, которого вы наняли для исполнения сделок. В главе 11 „Рыночное пространство FOREX“ указаны несколько веб-сайтов, следящих за выпусками новостей.

Слежение за календарем экономических индикаторов поможет вам также понять поведение цены на рынке, которое иначе предвидеть невозможно. Рассмотрим следующий сценарий: наступает утро понедельника, доллар США снижается уже три недели. В такой ситуации вполне можно предположить, что многие трейдеры имеют крупные короткие позиции в USD. Однако в пятницу должны быть опубликованы данные о занятости в США. Весьма вероятно, что после того, как эта важнейшая экономическая информация будет обнародована, USD сможет совершить краткосрочное rally по итогам пятничных данных, поскольку трейдеры будут пытаться покрыть свои короткие позиции. Суть здесь в том, что экономические индикаторы способны влиять на цены непосредственно (после опубликования) или косвенно (когда трейдеры приводят в порядок свои позиции в ожидании данных).

Определите, какой именно аспект экономики раскрывается в данных. Например, мы должны знать, какие индикаторы измеряют рост экономики (GDP), а какие — инфляцию (CPI, PPI) или занятость (несколькочасовые работники). Потратив некоторое время на отслеживание данных, мы станем очень хорошо осведомлены обо всех нюансах каждого экономического индикатора и о том, какой сегмент экономики он измеряет.

Не все экономические индикаторы одинаковы. Возможно, в момент создания им придавалось равное значение, но со временем некоторые

приобрели гораздо больший потенциал для приведения в движение рынков, чем другие. Участники рынков придают большее значение одним статистическим данным, по сравнению с другими, в зависимости от состояния экономики. Узнайте, на какие индикаторы реагирует рынок. Например, если цены (инфляция) не являются для данной страны острой проблемой, то рынок, вероятно, не будет напряженно ожидать или остро реагировать на данные об инфляции. Однако если экономический рост является злободневной проблемой, то изменения данных о занятости или GDP может совпасть с интересом, а их выход — вызвать огромную волатильность.

Сама по себе данные не так важны, как степень их соответствия ожиданиям рынка. Помимо знания времени публикации, крайне важно, чтобы вы знали, что именно экономисты и другие эксперты рынка предсказывают в отношении каждого индикатора. Например, знание экономических последствий неожиданного месячного повышения на 0,3% индекса производственных цен (PPI) совсем не так важно для ваших краткосрочных торговых решений, как знание того, что в этом месяце рынок ожидал падения PPI на 0,1%. Как уже упоминалось, вам следует знать, что PPI измеряет цены и что неожиданное его повышение может быть признаком инфляции. Но анализ долгосрочных последствий этого неожиданного месячного повышения цен может подождать до тех пор, пока вы не используете торговые возможности, предоставленные новыми данными.

Еще раз: перечень ожиданий рынка в отношении всех экономических выпусков публикуется в различных источниках в Интернете, и вам следует разместить этот перечень в своем календаре наряду с датой выхода индикатора.

Однако не ловитесь на заголовки. Частично понимание того, чего рынок ожидает от различных экономических индикаторов, заключается в знании ключевых аспектов каждого индикатора. Хотя ваш профессор макроэкономики, возможно, вбил вам в голову важное значение уровня безработицы, но даже начинающие трейдеры могут сказать вам, что цифры, приводимые в заголовках, — для любителей и что самым важным и пристально наблюдаемым аспектом данных о занятости является статистика по несельскохозяйственным работникам. Другие экономические индикаторы схожи в этом отношении, потому что цифры в заголовках отслеживаются совсем не так внимательно, как более важные аспекты данных. PPI, например, измеряет изменение производственных цен. Но внимательнее всего следит рынок за PPI при вычитании из него цен на продовольствие и энергоносители. Трейдеры знают, что компонент индекса, включающий продовольствие и энергоносители, слишком волатилен и его часто пересматривают из месяца в месяц, чтобы получить уточненные показатели изменения производственных цен.

Теперь об исправлениях. Не торопитесь заводить сделку, если тот или иной экономический индикатор выходит за рамки рыночных ожиданий. Для каждого нового выпуска экономических индикаторов ранее выпущенные данные пересматриваются. Например, если выпуск товаров длительного пользования вырастает на 0,5% в текущем месяце, когда рынок ожидает их падения, то в таком случае неожиданный рост мог стать результатом пересмотра в сторону уменьшения итогов предыдущего месяца. Возникните на пересмотренные значения прежних данных, потому что статистика за предыдущий месяц могла сообщать о росте на 0,3%, а теперь, наряду с новыми цифрами, она была пересмотрена и указывает на рост только в 0,1%. Следовательно, неожиданный рост в текущем месяце может быть просто результатом пересмотра в сторону понижения данных за предыдущий месяц.

На заметку: нередко сразу же после публикации новости цены прыгают в одну сторону — и тут же разворачиваются и иссуеся в обратном направлении. Дайте рынкам успокоиться, прежде чем решить, как они отреагируют на ту или иную новость.

Не забывайте, что на рынке иностранных валют у каждой сделки есть две стороны. И хотя вы можете обладать знанием целого пакета экономических индикаторов, публикуемых в Соединенных Штатах и Европе, но ведь есть еще и другие страны, где также публикуют важные экономические данные. Здесь важно помнить, что не все страны организуют выпуск подобной информации так же эффективно, как страны «Большой восьмерки». Опять же если вы собираетесь торговать валютой конкретного государства, то должны узнать детали экономических индикаторов этой страны. Как упоминалось ранее, не все индикаторы имеют одинаковый вес на рынках и не все они одинаково точны. Тщательно занимайтесь подготовкой, чтобы вас не застали врасплох.

Если говорить только о влиянии, которое экономические индикаторы оказывают на динамику цен конкретного рынка, то следует признать, что рынки иностранных валют являются самыми неустойчивыми. Поэтому у них и самый большой потенциал прибыли по сравнению с любым другим рынком. Очевидно, что факторы иные, нежели экономические индикаторы, двигают ценами и как таковые делают другие рынки более или менее потенциально доходными. Но поскольку валюта отягощается со страной, которую представляет, то и экономическое здоровье этой страны уже учтено в валютном курсе. Экономические индикаторы — важный метод измерения здоровья экономики. Задача заключается в том, чтобы прилежно следить за всеми деталями экономической информации по данной стране.

Большинство экономических индикаторов можно разделить на ведущие и отстающие. Ведущие индикаторы — это экономические факторы, которые изменяются до того, как экономика начинает следовать некоей

закономерности или тренду. Они используются для предсказания изменений в экономике. Отстающие индикаторы — это экономические факторы, изменяющиеся после того, как экономика уже начала следовать некоей определенной закономерности или тренду».

Если вы желаете углубиться дальше по глубоким водям фундаментального анализа, то вам может помочь замечательная работа Джона Блоэда на www.global-view.com. Другим интересным ресурсом является консультационный бюллетень *Currency Bulletin*, выходящий из-под пера Джона Персивала и публикуемый на www.currencybulletin.com.

НОВОСТИ FOREX

Фундаментальные факторы появляются на рынке чаще всего в виде регулярных сводок новостей, публикуемых правительствами стран, выпускающих определенную валюту, а также новостей, поступающих от ряда специализированных частных сервисов.

Большая часть этой информации поступает в форме статистических данных, при этом трейдерами также внимательно отслеживаются протоколы, заседания и комментарии Федерального резервного банка США и его аналогов в других странах. Вы очень удивитесь, узнав, как быстро рынок может перевернуть и отреагировать на несколько страниц протоколов! Реакция на необработанную статистическую информацию происходит мгновенно.

На заметку: вам потребуется хорошая опция «Календаря событий» (News Calendar), чтобы быть в курсе бесконечного потока отчетов по каждой валюте.

ГЛАВНЫЕ ВЫПУСКИ НОВОСТЕЙ

Полный список плановых выпусков новостей можно найти в любом календаре событий FOREX. Я указал несколько из них в главе 11 «Рыночное пространство FOREX».

Сам я предпочитаю Forex Factory (www.forexfactory.com), где уровень предполагаемой важности каждого выпуска показывается цветом. Кроме того, этот календарь помещает предыдущие показатели, ожидаемые показатели и фактические показатели сразу же после выпуска. Global-View (www.global-view.com) также хороший источник новостей FOREX и место непрерывного их обсуждения на форумах.

На заметку: внимательно изучив календарь FOREX за один месяц, вы сможете составить почти исчерпывающий список всех регулярных

выпусков новостей с указанием их относительного значения для всех валют, с которыми собираетесь работать. Каждый FOREX-трейдер знает, что в первую пятницу каждого месяца выходит отчет о занятости в сельскохозяйственном секторе США.

Большинство брокеров, работающих на платформе MetaTrader, предлагает стриму новостей, которую можно просматривать в окне терминала (Terminal Window).

РЕАЛЬНОСТЬ И ОЖИДАНИЯ

Степень, до которой валютная пара реагирует на выпуск новостей, является функцией расхождения между ожидаемыми и фактическими данными. При прочих равных условиях чем эта разница больше, тем сильнее ее воздействие на цену.

Все зависит от восприятия.

Некоторые выпуски не оказывают почти никакого влияния; другие приводят к существенным — мгновенным и длительным — последствиям.

На рис. 13.3 вы можете видеть, что выпуск индекса потребительских цен (CPI) фактически не оказал никакого влияния на EUR/USD. А на рис. 13.4 видно, что статистика о занятости в сельскохозяйственном секторе (nonfarm payroll, NFP) оказала огромное воздействие на EUR/USD.



Рис. 13.3. Влияние индекса потребительских цен на EUR/USD

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

Резкие скачки цен на 100–200 пунктов встречаются не так уж редко; бывает и мгновенная реакция в противоположном направлении на та-

кую же или еще большую величину. Объявление Швейцарского национального банка, сделанное осенью 2011 г., вызвало колебание в 400–500 пипсов у некоторых пар с участием CHF (см. рис. 1.1 в главе 1).

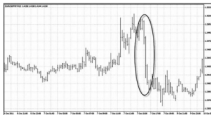


Рис. 13.4. Всплеск отчета и обработка на EUR/USD

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

ТОРГОВЛЯ НА НОВОСТЯХ

Трейдеры знают, что по крайней мере в части выпуска новостей могут быть обнародованы неожиданные данные. Но они не знают заранее, какую реакцию вызовут эти данные — сильнейшую бычью или сильнейшую медвежью!

По этой причине в течение нескольких лет торговли на новостях была столь популярна. Делалось это так.

Перед самым выходом новостей трейдер вводил hedжирующие ордера — один на покупку чуть выше диапазона цены, сложившегося перед информационным выпуском, и другой — на продажу чуть ниже сложившегося ценового диапазона. В каком бы направлении ни пошел рынок после релиза, трейдер мог поймать значительную часть движения, одновременно отменив другой ордер.

Маркет-мейкеры очень не любили этот метод торговли. Они ведь являются «контрагентом всех сделок», а это значило, что по крайней мере в нескольких случаях трейдерам была гарантирована прибыль, а брокеру — убыток. Ясное дело, так продолжаться не могло.

Брокеры начали принимать контрмеры — значительно раздвигать сроки до, во время и после выпусков новостей или просто замедлять поток данных. Умные трейдеры на новостях тоже приняли контрмеры. Тогда брокеры предприняли контрконтрмеры. Игра началась, как сказал бы Шерлок Холмс.

И тут в дело вступили CFTC и NFA: «Хеджирование запрещено». И хотя до сих пор существует небольшая группа трейдеров на новостях, но запрет на хеджирование, введенный Правилом 2-43, и крайне изощренные меры, принятые брокерами, положили конец этой технике торговли.

На заметку: сегодня трейдеры на новостях могут использовать межплатформенное хеджирование. На одной платформе и на одном счете вводится стоп на покупку, а на другой платформе и на другом счете одновременно вводится стоп на продажу.

АНАЛИЗ УДАРНЫХ ВОЛН

Джим Бэнфорд, мой соавтор по первому изданию книги, попытался найти связь между фундаментальным и техническим анализом, идентифицируя на графиках модели, которые довольно часто повторялись после выхода новостей. Он предположил, что первый всплеск цены позволял предсказывать тип реакции на этот всплеск, в результате чего могла возникать количественно определяемая модель, пригодная для использования в торговле. Такая модель получила название «ударная волна» (shockwave).

Вот типичный пример ударной волны: резкое движение, сразу за которым следует медленное снижение цены, по размеру превосходящее первоначальный всплеск (см. рис. 13.5).

Джим Бэнфорд опубликовал эти предварительные исследования в своей книге «Анализ ударных волн FOREX» (FOREX Shockwave Analysis, 2007).

News Impact (www.newsimpact.com) вошла по другому пути к той же цели — количественному измерению выпусков новостей.

На заметку: исследование ударных волн, технически измеряющих реакцию графиков на выпуски новостей, заслуживает более пристального внимания.

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ТОРГОВЛИ НА НОВОСТЯХ

Фундаментальные факторы, скрывающиеся за выпусками новостей, являются важным аспектом торговли. Постоянный поток новостей и влияние, которое он оказывает на цены, особенно в краткосрочной пер-

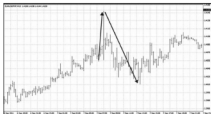


Рис. 13.5. Фигура ударной волны новостей

Источники: AFX Brokers (www.afxbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

спектине, является фактом жизнедеятельности FOREX. Задача трейдера состоит в том, чтобы как можно больше уменьшить его воздействие с помощью тактики и увеличить его ценность с помощью стратегии.

Напомню: каждый раз, когда вы решаетесь торговать, открывайте календарь событий по тем валютам, которые вы отслеживаете, а не просто все выпуски, которые появились в ваше отсутствие, или те, которые выйдут, пока вы будете торговать.

Я провожу вертикальную линию на графике, отмечая то время, когда происходит новостной выпуск (см. рис. 13.6). Таким образом я могу следить за рынками на протяжении нескольких часов после релиза. Не думайте, что воздействие новостей исчерпывается в течение первых нескольких минут сразу после их выпуска.

Тактика

Если вы торгуете пару FOREX, включающую валюту, по которой состоится выпуск новостей, то вам стоит:

- при наличии прибыли забрать ее, прежде чем новость будет опубликована, или, по крайней мере, поднять стоп-лосс (S/L), чтобы избежать убытка, если цена отреагирует в неблагоприятном для вас направлении. Чем ближе цена находится к тейк-профиту (T/P) накануне выхода новости, тем разумнее для вас следовать данной тактике;

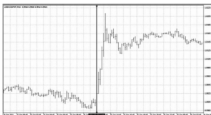


Рис. 13.6. Отслеживание новостей

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

- при расположении цены далеко от S/L подтащить его к ней поближе до выхода новости. Но никогда не отодвигайте уже установленный стоп-лосс дальше от цены, увеличивая тем самым свой риск;
- при желании ввести ордер использовать не рыночный ордер, а стоп-ордер, чтобы заходить на рынок только в том случае, если первоначальный всплеск активности будет в том направлении, которое вы предвидите.

На заметку: помните, что исполнение ордера сразу же после выхода новости может быть исключительно плохим, так как рынок, возможно, окажется очень скудным, с малым количеством заявок на покупку и продажу. Ордер стоп-лимит может вообще не исполниться, поскольку цены могут просто проскочить мимо него.

Стратегия

Помните о том, что:

- полностью влияние новости может завершиться через несколько часов — даже если первоначальный всплеск займет всего несколько минут;
- первоначальная реакция вполне способна пойти в неправильном направлении, и цены потом развернутся.

На заметку: распечатывайте графики или сделайте их скриншоты через несколько часов после выхода новости, отметив на графике время рели-

1а. Собрав подборку таких графиков, вы сможете начать поиски моделей ударной волны:

- полностью значение новости проявляется во всей ударной волне, а не только в первоначальном всплеске;
- если воздействие должно быть бычьим, но ударная волна медвежья, значит, поддержка рынка оказалась слабее, чем полагали трейдеры;
- если воздействие должно было быть медвежьим, но ударная волна бычья, значит, поддержка рынка оказалась сильнее, чем думали трейдеры.

Существует несколько дополнительных программ для MetaTrader, позволяющих отображать на графике точки, где произошли или произойдут новости. Такие программы могут быть полезны для анализа вашей стратегии и тактики. Моя любимая программа *FOREX News Calendar Indicator*, которую можно приобрести в *Forex-Shop*, существует уже несколько лет (см. рис. 13.7).

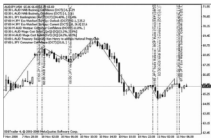


Рис. 13.7. Анализ воздействия новостей с использованием программы *Forex-Shop*. Источник: *Forex-Shop* (MT4, forex-shop.com) и *MetaQuotes* (www.metatrader.com).

РЕЗЮМЕ

Фундаментальный анализ — это очень глубокий источник. Даже если большинство трейдеров используют технический анализ, но

для принятия повседневных торговых решений им важно понимать основные фундаментальные факторы, приводящие в движение цены валют.

Фундаментальные факторы могут быть исключительно сильными и полезными для трейдера. Но, для того чтобы их можно было эффективно использовать, они требуют значительно более глубокого изучения, чем технические факторы. Вот хорошая стратегия: используйте фундаментальный анализ для предсказания основного восходящего или нисходящего тренда валютной пары. Впоследствии, если технический анализ предписывает открытие позиции в противоположном направлении, проявите осторожность.

Даже если вы, как и большинство трейдеров, являетесь сторонником подхода к торговле на основе технического анализа, не игнорируйте фундаментальные факторы полностью. Используйте информационные агентства, чтобы быть в курсе ежедневно происходящих событий. Помните: нужно с осторожностью воспринимать ожидаемые отчеты и статистические данные. Они часто могут вызывать яростную реакцию рынка в ту или другую сторону.

Влияние фундаментальной информации более важно для трейдера, чем сама информация или неслеткие попытки интуитивно постигнуть ее значение.

Тактика и стратегия торговли на новостях, описанные в этой главе, могут быть очень эффективными, и это хороший подход для начинающего трейдера, собирающегося пуститься в плавание по обширному морю фундаментального анализа. Используйте тактику, чтобы уменьшить влияние новостей на свой торговый план, и стратегию, чтобы использовать их полезность для этого плана. Реагируйте на новости спокойно и рационально.

Форумы Global-View (www.global-view.com) являются подходящим местом для изучения фундаментальных факторов. Кроме того, хорошим источником может служить консультационная служба, посвященная фундаментальному анализу.

На заметку: последнее, что вам нужно, — это чтобы выпуски новостей контролировали ваш торговый план. Повторю: тактика нужна для уменьшения влияния новостей, а стратегия — для увеличения их ценности.

ЧАСТЬ IV

СМЫСЛ ИГРЫ — В ПОБЕДЕ

ПРОСТРАНСТВО ТОРГОВЛИ

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: по мере того как вы работаете над механикой торговли с помощью демонстрационных счетов, я начинаю замечать различные пробелы, чтобы, разобравшись с этой механикой, вы были готовы заняться непосредственно торговлей — конечно, сначала на условные деньги!

FOREX представляет собой очень большое торговое пространство. Оно объединяет удивительно пестрое собрание трейдеров, стилей, технических приемов, систем и методов. И пожалуй, самое важное: оно состоит из трейдеров, фокусирующих свое внимание на самых различных вариантах поведения цены и таймфреймов и вводящих ордера размером от лота в 1000 до лота в 10 000 000 единиц. На рынке постоянно работают очень сложные компьютерные системы, исполняющие сделки за считанные секунды и даже за долю секунды. Такие системы могут среать всего лишь по два-три пипса. В этом пространстве находится также место для мелкого трейдера, торгующего лишь изредка, анализирующего дневные графики и стремящегося заработать долгосрочную прибыль в 300–500 пипсов, пока он занят на основной работе. И конечно же, в пространстве FOREX находится место для всех остальных.

Эта глава предназначена для того, чтобы побудить вас задуматься о том, как найти свое собственное место в торговле на просторах рынка.

На заметку: найдите пространство торговли, которое вам подходит, и глубоко в нем укоренитесь. Хотя вам может потребоваться некоторое время для того, чтобы почувствовать себя удобно, не совершайте одну из самых больших ошибок, типичных для начинающих трейдеров, перебегающих с места на место: например, один день они торгуют на 5-минутных барах, в другой — на 4-часовых.

ГРАФИКИ, БАРЫ И ПРОСТРАНСТВО ТОРГОВЛИ

На данном этапе я исхожу из того, что вы читали статью технического трейдера, использующим новости как компонент фундаментального

анализа для определения долгосрочного тренда и движущих сил краткосрочного рынка.

Рынок (если его изобразить в виде движения цены на графике) представляет собой совокупность всех трейдеров, торгующих на всех ценовых уровнях, и сложных взаимоотношений между ними. На каждом ценовом уровне покупатели и продавцы стремятся переигнать рынок на свою сторону. Покупатели хотят толкать цены вверх, заставляя продавцов ликвидировать свои позиции покупкой и тем самым поднимая цены еще выше. Продавцы желают, чтобы цены двигались вниз, заставляя покупателей ликвидировать свои позиции продажей и тем самым опуская цены еще ниже. Такое перетягивание каната хорошо видно на рынках, двигающихся вверх в торговом диапазоне. А если одна сторона побеждает, то рынок начинают двигаться преимущественно в одном направлении, т.е. в тренде, и возникает трендовый рынок (см. рис. 14.1).

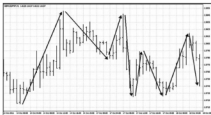


Рис. 14.1. «Перетягивание каната» на FOREX

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

Такие события развиваются на многих ценовых уровнях одновременно. Таймфрейм графика является средством, с помощью которого технические трейдеры сосредотачивают свое внимание на определенном уровне этого состава. Каждый вертикальный бар представляет диапазон цен от максимума до минимума, сложившийся за определенное время. График на рис. 14.2 горизонтальными черточками показывает цены открытия и закрытия этого бара.

Все торговые платформы позволяют пользователям изучать любую пару в широком диапазоне таймфреймов, среди которых наиболее распространены:



Рис. 14.2. Таймфреймы и видо баров на графике

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

- 5-минутный;
- 15-минутный;
- 1-часовой;
- 4-часовой;
- 1-дневной.

На каждом конце спектра есть свои особенности. Даже 5-минутной отметки вы сможете увидеть тиковый график; выше 1-дневной — изучать 1-недельные и даже 1-месячные бары. Некоторые платформы позволяют создавать собственные таймфреймы. Но пока вам будет достаточно перечисленных выше.

На заметку: думайте о каждом отдельном видете таймфрейме как о перетягивании каната между покупателями и продавцами, состоящим на этом ценовом уровне.

На заметку: рынки не знают, что у них есть таймфреймы. Эти искусственные конструкции созданы, чтобы помочь вам разделить динамику цены на различных уровнях. Идеальная картина создается на 5-минутном графике, показанном на 12-футовом мониторе.

Трендовый рынок на одном уровне может быть частью бокового рынка на более высоком уровне. Состояние рынка всегда относительно нашей точки зрения, наших рамок обзора. Это можно видеть на примере двух объединенных прямоугольниками областей 15-минутного (рис. 14.3) и 4-часового (рис. 14.4) барных графиков EUR/USD.

Да, тут легко запутаться! Это одна из причин, по которым начинающим трейдерам следует выбрать себе определенное пространство, создать торговый профиль и работать над ним.

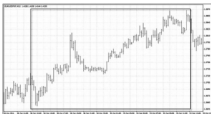


Рис. 14.3. Относительность рынков в различных таймфреймах (на 4-часовом графике)
 Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).



Рис. 14.4. Относительность рынков в различных таймфреймах (на 15-минутном графике)
 Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

На заметку: в итоге вы придете к необходимости использовать в анализе несколько таймфреймов. Но не с самого начала. Сначала научитесь анализировать один таймфрейм, а затем адаптируйте этот метод для анализа нескольких таймфреймов.

ПРОФИЛИ ТОРГОВЛИ

Профиль трейдера легко определить и идентифицировать, взглянув, на каком таймфрейме графика он выполняет свой основной анализ. Это, в свою очередь, определит размер прибыли, которую он старается получить, и риск, на который он идет в каждой сделке, чтобы получить ожидаемую прибыль. Очевидно, что чем больше потенциал прибыли, тем больше должен быть риск при попытке его реализовать.

Партизан

Трейдер-партизан (*guerilla*) редко держит позицию дольше нескольких минут. Прибыль в 10–20 пипсов с каждой сделки считается хорошим результатом. Партизан часто торгует на новостях, и ему нужен узкий спред, просто чтобы выжить. Когда вы проводите 20 сделок за сессию, стремясь получить прибыль всего в 10–20 пипсов, то затраты, связанные со спредом, быстро накапливаются. Я не рекомендую начинающему трейдеру пытаться торговать в партизанском стиле.

Партизан может использовать тиковые, 1-минутные или 5-минутные графики. 5 минут для трейдера-партизана — большое время.

Еще быстрее партизан действуют высокочастотные (*high frequency*, HF) и сверхвысокочастотные (*ultra-highfrequency*, UHF) компьютерные торговые системы, которые работают буквально на секундах. Наблюдая 1-минутные графики, профессиональный трейдер нередко может видеть деятельность HF- и UHF-трейдеров. Но начиная с 5-минутных и более продолжительных графиков она уже практически не видна. Этот стиль торговли описывается в главе 26 «Компьютерная торговля».

Скальпер

На одну ступеньку выше партизана стоит скальпер (*scalper*). Он вправе рассчитывать на прибыль в размере 30 или, возможно, даже 50 пипсов на валютном рынке. Скальпер может торговать парой или, иногда два раза за сессию. Скальпер — вполне разумное поприще для начинающего трейдера. Но опять же издержки могут быть значительными. С другой стороны, вы не потеряете (как правило!) слишком много денег, находясь на рынке, т.е. подвергшись риску, в течение всего 30 минут, может быть, часа.

На заметку: вне зависимости от того, насколько краткосрочным является стиль вашей торговли, всегда устанавливайте стоп-лосс.

Скальперы используют в качестве главного источника данных 5-минутные и 15-минутные графики. Скальпирование очень популярно на розничном FOREX, особенно среди трейдеров, у которых мало времени для торговли.

Определенное преимущество скальпирования заключается в том, что каждая торговая сессия существует как бы сама по себе. Я потом поговорю об этом подробнее. Для скальпера проблемы с процессом сессии, по крайней мере, к минимуму. Таймфрейм настолько короток, что события, произошедшие до начала торговли, важны для скальпера не настолько, как для дейтрейдера или позиционного трейдера. Тем, кому нравится этот профиль, я расскажу о технике «Подъематель» (“PineScalper”) в части V.

Дейтрейдер

Дейтрейдер (*day trader*) стремится получить прибыль в диапазоне 50–200 пипсов. Он должен торговать в течение нескольких сессий или искать рынок с сильным направленным движением. Стремясь к получению крупной прибыли, дейтрейдер может позволить себе потерять довольно много сделок, если ни одна из них не является крупной. Ему нужно лишь две-три успешные сделки в неделю, чтобы его торговля была эффективной. Оставаясь на рынке дольше, дейтрейдеры сильно подвержены влиянию непредвиденных обстоятельств и сотрясающих рынок новостных событий и объявлений. Большую часть времени я дейтрейдер. Это также хороший профиль для начинающих трейдеров, но он требует адекватного процесса, чтобы быть полностью эффективным.

Дейтрейдер обычно работает с 30-минутными и 1-часовыми графиками.

Позиционный трейдер

Некоторые трейдеры розничного FOREX могут позволить себе оставаться на рынке в течение не просто нескольких сессий, но и нескольких дней. Да, вы можете хорошо заработать, если EUR/USD пройдет за месяц от 1,2500 до 1,3500. Но можете и потерять весь свой капитал в одной сделке. На протяжении такого периода рынок становится огромным. А в качестве дейтрейдера, предвидя долгосрочный тренд, можно поймать большую его часть, — возможно, даже еще больше, если торговать на среднесрочных колебаниях. Этот профиль, безусловно, не подходит для начинающего трейдера.

Мне доводилось видеть нескольких начинающих трейдеров, которые были уверены, что хотят получить только долгосрочную прибыль и следовать за коррекциями от начала до конца. До тех пор пока вы не переживае-

те движения рынка против вас на 200–300 пипсов, следующего доловнну и более вашей прибыли, нельзя будет установить, сможете вы следовать этой стратегии или нет. Сказать легко, да сделать трудно!

Дейтрейдер следит за 4-часовыми и 1-дневными графиками.

Каждый трейдер занимает свое собственное пространство, и эти пространства налагаются друг на друга. Учитывая количество трейдеров, работающих на валютных рынках в любой момент времени, вы можете быть уверены в том, что кто-нибудь всегда следит за любой возможной комбинацией!

В таблице 14.1 показаны основные параметры торговых пространств, или профилей.

Таблица 14.1

Торговые пространства

	Нейлоновое таймфрейм	Диапазон прибыли
Партисан	1–5-минутные	10–35 пипсов
Окальтар	5–15-минутные	25–50 пипсов
Дейтрейдер	30-минутные — 1-часовые	50–100 пипсов
Позиционный трейдер	4-часовые — 1-дневные	200–500 пипсов

ВЫБОР ТОРГОВОГО ПРОФИЛЯ

Существует ряд критериев, которые нужно учитывать при определении своего торгового профиля. Пока вы работаете с демонстрационным счетом, у вас есть замечательная возможность протестировать все профили, чтобы посмотреть, который подходит вам лучше всего. Ни один из них не является правильным или неправильным, но один подойдет вам лучше других.

1. Сколько времени вы можете уделять торговле?

По существу, это два вопроса в одном. Сколько торговых сессий вы проводите в течение недели в среднем — и насколько продолжительны эти сессии? Существует огромная разница между торговлей два-три раза в неделю по пять-шесть часов и торговлей восемь-десять раз в неделю по 30 минут. Чем дольше ваши сессии, тем вероятнее вы пропустите на уровне двойной или позиционной торговли. Чем короче ваши сессии, тем вероятнее вы будете процветать как партисан или окальтар. Здесь, конечно, не настолько жесткие рамки, но к этому вполне обоснованному заключению я пришел, проработав с десятками трейдеров, за много лет.

2. Какова ваша цель в торговле?

Да, мы все хотим заработать как можно больше денег. Но к чему вы стремитесь — к нескольким долгосрочным солидным

выиграю или к приросту мелких выигрышей? Первое нельзя получить на уровне скальпера, а второе — на позиционном уровне. Очевидно, что этот вопрос вторичен по сравнению с вопросом о наличии времени для торговли и о цели, которую вы хотите достичь.

3. Каков ваш болевой порог?

Речь здесь идет не о том, сколько довог вы можете инвестировать в торговлю на FOREX без ущерба для себя, о чем я говорю в главе 21 «Программа капитала из 30 сделок». Суть в следующем: если сделка идет против вас, то когда страх убытка начинает влиять на ваши суждения? Через 10, 50, 200 пипсов? Это трудно понять на демонстрационном счете. И лишь когда на кон поставлены настоящие деньги, вы ощутите давление на эмоциональном уровне. Это одна из причин, по которым я рекомендую увеличивать размер лотов очень медленно: у каждого трейдера свой болевой порог, и единственный способ узнать его заключается в том, чтобы его достичь.

В начале своего учебного курса я показываю студентам недельный график, на котором видно, как цены движутся в тренде более чем на 1000 пипсов. «Вот что я хочу сделать!» — восклицают они. Однако не понимают, что прямая линия на 1-недельном графике состоит из 200-пипсовых реверсий цены в обратном направлении на 1-часовом! Студенты открывают мини-счет, и при первом же движении цены против них на 50 пипсов начинают складываться с ума.

Я уделяю этой теме больше внимания в главах 15 и 21. А пока задумайтесь над тем, сможете ли вы выстоять, наблюдая 100–200-пипсовый убыток, когда станете торговать настоящими лотами размером в 10 000 или 100 000 единиц. Если нет, то вам лучше не высовываться и оставаться на уровне скальпера, где убытки трейдера обычно и номинально гораздо меньше.

На заметку: болевой порог является функцией для определения размера лота и риска в пипсах. Если вы теряете 200 пипсов, торгуя лотом в 1000 единиц, то денежный убыток составляет \$20. Если теряете 20 пипсов, торгуя лотом в 10 000 единиц, убыток тот же самый. Это относится к вашему торговому профилю: нельзя рационально рассчитывать выигрыш 500 пипсов на позиции при риске в 20 пипсов. Ваша цель состоит в том, чтобы найти разумный баланс всех этих переменных, с которым вы сможете работать.

4. Что кажется вам подходящим для себя? Это вы можете узнать, используя демонстрационный счет. Дело тут не только в фактах и цифрах. Успех в торговле требует участия в нем и вашего подсознания, чтобы на вас работала интуиция.

РЫНОК КАК ПРОЦЕСС

Мой наставник Чарльз Гудман, о котором вы узнаете больше в части V «Метод торговли Гудмана», был сторонником восприятия рынка как процесса вне зависимости от того, какое торговое пространство или профиль вы выберете для своей торговой карьеры на FOREX. Эта идея, которую вам следует использовать в качестве парадигмы своей торговли, однако, не записана на скрайпалах и скорее интуитивно и с трудом воспринимается многими начинающими трейдерами.

Думай о рынке как о кинофильме, говорил мне Чарли. Вот вы его смотрите, следите за темой, сюжетом и развитием персонажей, но время от времени вас отвлекают другие дела. Возможно, вы отлучились на короткое время, чтобы сходить за попкорном и шоколадкой.

Что вам нужно для того, чтобы по возвращении в кинозал быстро понять, что произошло в ваше отсутствие? Для скальпера и партизана это не так уж и важно. Для дейтрейдера и позиционного трейдера это может стать причиной успеха или провала миссии. Вам нужно с минимальной задержкой узнать, что произошло — с темой, сюжетом и персонажами рынка, — а после этого расслабиться и продолжить просмотр.

Адекватные средства отслеживания рынка как кинофильма очень важны на более высоких уровнях торговли, но нужны и для поддержания ритма в более низких торговых профилях. Придание нашей торговле такого комплексного подхода пойдет ей только на пользу. Процесс помогает правильно выполнять все пункты вашего торгового плана. Он особенно полезен, когда придет время периодических самопроверок, датчостика и внесения небольших изменений в торговлю.

В следующей главе «Организация рабочего места» вы познакомитесь с некоторыми инструментами для управления этим процессом и эффективного отслеживания рынка.

На заметку: следующее мое предостережение очень серьезно, и в данный момент вам необходимо просто принять его на веру: игнорировать рыночный процесс очень опасно! Это очень важно. У меня были ученики, которые мучались неделями, пока наконец на них, как ослепительная вспышка, не вышло озарение, и тогда они осознавали всю важность процесса.

РЕЗЮМЕ

Каждый рынок является сложной сетью, или матрицей, покупателей и продавцов, участвующих в борьбе за покориение тренда на многих различных уровнях цены. Технические трейдеры сосредотачивают свое внимание на анализе этих битв, используя графики в различных таймфреймах.

Торговой профиль является той областью, в которой вы, дорогой читатель и начинающий трейдер, решаете вступить в битву на FOREX. Не спешите с выбором поля битвы. Убедитесь в том, что оно для вас подходит, — и вступайте на него правильно вооруженным и подготовленным! Для начала работайте только в одном таймфрейме.

Начинайте думать о рынке как о процессе, с которым вы, трейдер, взаимодействуете каждый раз, когда торгуете. Успешный трейдер старается приспособиться к рыночному процессу. Неудачник пытается заставить рыночный процесс приспособиться к себе.

ОРГАНИЗАЦИЯ ТОРГОВОГО МЕСТА

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: в исюмку из того, что вы уже овладели механикой, работая с демонстрационным счетом, и, по крайней мере на первое время, выбрали брокера и платформу, которые собираетесь использовать для торговли, — но пока не настоящими деньгами! В этой главе изложен план, позволяющий полностью подготовиться к следующему шагу — учебной торговле.

Торговля на FOREX — дело быстрое. Вам нужно без промедления принимать решения, реагировать мгновенно и не позволять упсть ни одному из множества шаров, парящих в воздухе. Леверидж — одна из главных причин, по которым трейдер так привлекает валютная торговля. Он также увеличивает цену ошибки, потому что решения нужно принимать быстро.

Суть плана состоит в том, чтобы следить за рыночным процессом и его соответствием вашему торговому подходу. Каждому трейдеру нужно иметь простой план, объединяющий все аспекты его торговой программы. Нет необходимости, чтобы он был сложным. Более того, он не должен быть сложным, чтобы не отвлекать вас и не занимать слишком много времени.

На дистанку с другой стороны, следите, чтобы хаос процесса не начал видеть собакой торговли. Больше всего времени нужно посвящать наблюдению и анализу рынков.

Ваш торговый план должен быть хорошо изложен, продуман, асбодьяющ — и эффективен. Кроме того, вы должны всегда его соблюдать.

В этой главе в рассказу об основах торгового плана для FOREX и о том, как он работает на меня в реальной торговле. Вам, конечно, следует модифицировать и подстроить его под ваши собственные нужды, навыки, опыт и используемую технику.

В примерах, приводимых в книге, используется MetaTrader 4, но все можно легко перестроить под любую другую торговую платформу.

Считайте эту главу описанием организации торгового места. В главе 21 «Программа компании из 30 сделок» я покажу вам, как вписываю в план детали. Вы будете добавлять в него еще больше деталей по мере развития своего собственного торгового метода и опыта.

На заметку: стремитесь к простоте!

КОМПОНЕНТЫ ПЛАНА

План можно разделить на четыре этапа:

- 1) план торговой платформы;
- 2) план подготовки к торговле;
- 3) план торговой сессии;
- 4) план действий после торговли.

Пятый компонент, план обзора и диагностики, использует информацию со всех вышеупомянутых этапов; он подробно описывается в главе 21 «Программа компании из 30 сделок».

Рынок FOREX безостановочно работает круглые сутки, с вечера воскресенья до вечера субботы, если считать по часовым поясам континентального североамериканского времени. Если вы не используете программу автоматизированной торговли, то в принципе не можете торговать все это время. Рынок как таковой является процессом, но трейдеры могут работать на нем только в течение определенных периодов времени. Значительная часть планирования направлена на то, чтобы компенсировать эту разницу. Не забывайте о постоянном потоке цен, даже если торгуете всего по четыре-пять часов в день — и, возможно, даже не каждый день.

На заметку: различные планы все время помогают вам поддерживать внимание, быстро принимать решения и избегать сюрпризов. На FOREX сюрпризы обычно до добра не доводят!

Периоды до торговли, торговли и после торговли должны образовывать непрерывный цикл. Доторговое планирование призвано быстро возвращать вас в колею рынков, чтобы выполнять планирование торговой сессии. Планирование торговой сессии помогает найти сделки в соответствии с вашим торговым профилем и методом торговли. Постторговое планирование должно отмечать идеи и информацию, которые вы собираете для использования в следующем доторговом периоде.

Корень успеха в том, чтобы как можно быстрее войти в привычную колею, когда садитесь за компьютер. Время, потраченное на разогрев, — это время, отнятое у торговли. Если вы торгуете неполный день и время вашей сессии драгоценно, от своевременного начала может зависеть успех всего нашего дела.

ПЛАН ТОРГОВОЙ ПЛАТФОРМЫ

У платформы MetaTrader 4 есть шаблоны и профили, которые очень помогают в настройке. Другие платформы тоже имеют подобные функции. В NinjaTrader 7 они называются шаблонами и рабочими местами.

Шаблон представляет собой внешний вид графика. Вы можете выбрать таймфрейм и многие параметры, включая цвет фона и баров, а также величину баров. Поэкспериментируйте над ними какое-то время. Из множества переменных вам предстоит сделать дизайн графика таким, как вам нужно.

На рис. 15.1 показан мой основной шаблон; кроме него, у меня есть еще два. Я использую красный цвет для нисходящих баров, синий — для восходящих баров и почти белый фон. Обратите внимание на то, какое у меня расстояние между барами.

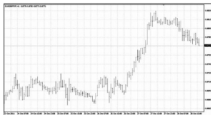


Рис. 15.1. Шаблон графика MetaTrader 4

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

На заметку: примените пока что изменение расстояния между барами, а не переключение таймфреймов, когда захотите увидеть большую или меньшую часть графика.

Выбор таймфрейма зависит от вашего торгового профиля.

Расстояние между барами также важно. Если оно слишком широкое, то вы увидите недостаточно протяженный отрезок графика; если слишком узкое — не сможете различить динамику цены в отдельных барах. В предыдущих примерах показываю, как расположили бары у меня.

На заметку: не стесняйтесь с помощью функции масштабирования увеличивать расстояние между барами, чтобы лучше разглядеть детали,

или уменьшать расстояние, чтобы увидеть общую картину. Но не увлекайтесь этим и всегда завершайте анализ возвратом к своим основным настройкам. Постоянное переключение между таймфреймами и изменением расстояния между барами — идея негодная! Глаз приспособляется к изменениям быстрее, чем ум.

Одночасовой барный график с узкими расстояниями между барами показывает примерно такой же диапазон динамики цены, как 4-часовой барный график с более широкими промежутками. На этой стадии обязательно выберите для работы какой-то один таймфрейм и одно расстояние между барами. Профиль представляет собой группы составленных по шаблону графиков, которые можно видеть одновременно в окне графиков. Это замечательный инструмент. В настройках MetaTrader у меня целых шесть разных профилей.

Профиль обычно может показывать либо несколько таймфреймов одной пары, либо множество пар в одном таймфрейме. В данный момент поработайте с последним вариантом. Как начинающему трейдеру, вам, безусловно, лучше сосредоточить внимание на одном таймфрейме.

Сначала вам следует построить профиль для наблюдения. В него входят пары, которые подлежат отслеживанию в соответствии с вашим торговым методом и могут генерировать перспективные сделки или кандидаты на сделки. Я предлагаю вашему вниманию профиль 1-часовых графиков для моего наблюдательного списка (см. рис. 15.2).



Рис. 15.2. Профиль обзора MetaTrader 4

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

На заметку: бесконечное переключение с целью увеличить просмотра графика в профиле может быть утомительным. Я использую но-

большую программку NextChart, которую сам написал для MT4, чтобы автоматически чередовать все графики профиля через установленный промежуток времени. Ее можно скачать с www.goodmatnetworks.com.

В настоящее время у нас нет никакого метода торговли, поэтому вам нужно построить профиль, включив в него несколько пар из окна «Обзор рынка» (Market Watch).

Но заметку: пока выберите для профиля обзора не более пяти пар FOREX: AUD/USD, EUR/USD, EUR/GBP, GBP/JPY и AUD/JPY. Плюсом выбором стали бы EUR/USD, GBP/USD, USD/CAD, USD/CHF и USD/JPY. Вам для начала нужен диапазон валют, охватывающих все торговые сессии, включая азиатскую, европейскую и североамериканскую.

Естественно, по мере появления и исчезновения кандидатов на перспективные сделки ваш профиль обзора будет изменяться.

Теперь вы готовы начать торговлю. Но вам сначала нужны материалы для отслеживания рыночного процесса, если не хотите, чтобы эта торговая сессия стала вашей первой и последней.

ДОТОРГОВЫЙ ПЛАН

Я начинаю еще с одного важного совета, основанного на моей работе со многими начинающими трейдерами:

Но заметку: тот факт, что вы нашли время для торговли, еще не означает, что рынок предоставляет вам множество замечательных возможностей! Вы можете сессии за сессией часами сидеть без единой веской предпосылки к сделке. Хорошие трейдеры знают, что больше всего денег делается, когда движетесь наилучшим возможностям и сдерживаете себя на все силы, — тогда перспективная сделка превращается в солидную прибыль.

Но прежде, чем вы начнете искать кандидатов на сделки, может, вам стоит немного поговорить? Я имею в виду — о том, как вы себя сейчас чувствуете. Волнуетесь ли перед началом торговли? Возможно, на работе у вас был плохой день или ваша супруга жалуется по поводу того, что вы сидите не у стола для нее сделать?

Мы, люди, любим думать о себе как о рациональных существах, поступающих все время в соответствии с фактами. Большая ошибка! Мы лишь отчасти рациональны и отчасти разумны. Наши чувства принимают за нас многие решения — хорошие или плохие, а подсознание постоянно фильтрует наш опыт, приходя к выводам, о которых мы даже и не подозреваем.

Не стоит торговать, если вы эмоционально напряжены, будь то в приподнятом или подавленном состоянии. Это повлияет на ваши решения, связанные с торговлей, которые действительно во многом зависят от

ващей рациональной сущности. Но до некоторой степени само осознание своего эмоционального состояния — вполне достаточная проверка: «Сегодня я уверен в себе, потому мне нужно быть внимательнее, чтобы это чувство не переросло в чрезмерную самоуверенность и не привело к глупым решениям». Или: «Сегодня я немного расстроен, поэтому во время сессии мне нужно быть начеку, чтобы не пропустить хорошие кандидаты на сделку».

Возможно, вам стоит использовать табличную форму регистрации биологической обратной связи, показанную на рис. 15.3, чтобы заставить себя выполнять быструю проверку эмоций накануне торговли. Если вы будете проводить такую проверку в течение длительного периода, то сможете позднее сопоставлять ее результаты с результатами своей тор-

Табличная форма биологической обратной связи		-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5
Дата сессии												
Время сессии												
Начало сессии												
Окончание сессии												
Комментарий												
Дата сессии												
Время сессии												
Начало сессии												
Окончание сессии												
Комментарий												
Дата сессии												
Время сессии												
Начало сессии												
Окончание сессии												
Комментарий												
Дата сессии												
Время сессии												
Начало сессии												
Окончание сессии												
Комментарий												

Рис. 15.3. Табличная форма регистрации биологической обратной связи до и после торговли

годы. Возможно, вы определите состояния и периоды, когда вам стоит только наблюдать, а не торговать или просто уходить от компьютера, чтобы почитать книгу.

Один из моих лучших учеников занимается биологической обратной связью много лет. Прежде чем начинать торговлю, он осуществляет быструю проверку волн своего мозга, используя ноутбук и программу биологической обратной связи. Начиная анализировать графики, он может видеть по предыдущим измерениям, какая комбинация мозговых волн наилучшим образом подходит для успешной сессии.

Другой ученик использует программное обеспечение Samtata (www.techsmith.com), чтобы полностью записывать каждую сессию. И вновь, когда накапливаются записи нескольких сессий и их результаты, легко можно увидеть, что работает, а что нет.

Для того чтобы выигрывать, вам нужно мыслить позитивно. Я твердо верю в способность человеческого ума создавать свою собственную реальность и судьбу. На эту тему есть замечательная книга Наполеона Хилла «Думай и богатей» (*Think and Grow Rich*, 2011)⁴. Для тех, кто хочет изучить эту тему, очень интересными могут оказаться учения Абрахама Хинса. Я знаю нескольких трейдеров, которые за некоторое время до торговли ненадолго погружаются в медитацию.

Сколько времени прошло после вашей последней торговой сессии? Конечно, если эта — ваша первая, то вопрос лишен значения, но в следующий раз он будет важен. Состоялась она час или неделю назад? Так или иначе рыночный процесс продолжал развиваться без вас. Что вы пропустили?

Я использую технику под названием «линии сессии». Она позволяет мне мгновенно видеть, что изменилось в мое отсутствие. Цены повышались, понижались или ползли вверх? Как повлияла динамика цены на выбранных мною ранее кандидатов на сделку?

У меня есть профиль линий сессии на MetaTrader 4. Это самый первый профиль, который я просматриваю в начале торговой сессии, даже до открытия профиля обзора. На каждом графике этого профиля провожу тонкую зеленую вертикальную линию, отмечающую время моего прибытия. Когда ухожу, рисую тонкую красную вертикальную линию. Пространство от зеленой до красной линии — это время моей торговли, а от красной до зеленой — моего отсутствия. Они выглядят примерно так, как на рис. 15-4. Здесь я использую толстую и тонкую линии, чтобы вы могли различить сессию.

Я буду исходить из того, что у вас пока нет никаких кандидатов на сделку, поэтому мы можем сразу перейти к настройкам торговой сессии.

Доторговый контрольный список, относящийся к этой части вашего торгового плана, будет представлен позднее.

⁴ Хилл Н. Думай и богатей. — Минск: Попурри, 2011.

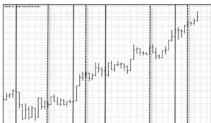


Рис. 15.4. Профиль лонг-сессии в MetaTrader 4

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

ПЛАН ТОРГОВОЙ СЕССИИ

Материалы, включаемые сюда, во многом зависят от вашего метода торговли. В части V я покажу те, что использую сам вместе с методом Гудмана и волновой теорией Гудмана.

Здесь самым важным для достижения цели является журнал учета и обобщения сведений о перспективных сделках. При использовании метода Гудмана кандидаты на сделку проходят через разные стадии. Если они проходят весь путь, то превращаются в сделку и переносятся в журнал сделок. Если нет, просто вычеркиваются. Полное понимание метода на данный момент не является необходимым. Учебный журнал учета для метода Гудмана показан на рис. 15.5.

На заметку: используйте цвета, чтобы разнообразить подачу информации, включаемой в журнал.

В очень простом виде журнал может включать примерно три этапа, которые я называю «Загрузка», «Наблюдение» и «Кандидат» (см. рис. 15.6).

На заметку: в журнале отслеживается валютная пара с того момента, как она привлекает ваше внимание, и по мере того, как проходит различные этапы — в соответствии с методом вашей торговли, — пока не превратится в сделку. Если пара не проходит все этапы, то она из журнала вычеркивается.

Имя	W	MCAP(%)	SI	SI2	MCAP2	SI1	SI2	MCAP	SI1	SI2	MCAP	SI1	SI2	MCAP	SI1	SI2
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					
АКЦИОНЕР	SI1	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000					

Рис. 19.5. Журнал учета для метода Пудинга

Период учета курса										
Пози	Методика	Средняя	Наблюдение	Результат	Среднее	Макс.	Минс.	Выборка/Цена	Комментарий	

Рис. 19.6. Журнал учета «Загрузка — Наблюдение — Кандидат»

Журнал может также служить списком для наблюдения за теми парами, которые привлекли внимание как возможные сделки в результате использования вами технических инструментов или вашего метода. Когда кандидат развивается в реальную сделку, вы продолжаете следить за ним в журнале кампании из 30 сделок, описанном в главе 31.

Как вы будете хранить эту информацию, дело ваше. Можно ее брать непосредственно из окна терминала MetaTrader или построить таблицу Excel — либо экспортировать ее из первой во вторую. Я предпочитаю Excel, поскольку это позволяет добавлять свои собственные поля, когда я ищу прошлые сделки. Сам по себе процесс обновления информации позволяет мне лучше чувствовать сделку.

Предположим, что вы торговали несколько часов, нашли несколько хороших кандидатов и провели одну-две сделки. Но начинаете все больше и больше уставать и решаете прикрыть лавочку. Пора переходить к настройке действий после торговли.

Но, прежде чем мы перейдем к послеторговому плану, рассмотрим подпроцесс проведения сделки. Возможно, к этому времени у вас уже накоплен какой-то опыт работы с ордерами на демонстрационной платформе. Если нет, то пора над этим поработать.

МЕХАНИЗМ В ДЕЙСТВИИ

Проверка реальных условий

Закройте глаза; расслабьтесь и подумайте несколько секунд о чем-нибудь постороннем. Затем взгляните на график в последний раз. Не упустили ли вы чего-нибудь? Увидели ли нечто, чего там нет? Не принимаете ли желаемое за действительное? Если все в порядке, то двигайтесь вперед, открывайте окно ордеров и заполняйте его в соответствии с вашим анализом.

Я также использую доторговый контрольный список, который требует от меня взглянуть в последний раз на ряд других факторов, чтобы убедиться, что я действую в соответствии с моим профилем и процессом. Все это также объясняется в главе 21. Пока же вам следует просто убедиться, что вы ввели правильную пару в правильном количестве, и нажать нужную клавишу — «Купить» или «Продать».

Открытие сделки

Для выхода на рынок я использую принцип входа «кичжал». Подробнее об этом написано в гл. 18 «Сетпал на сделку распространения». Когда сделка подтверждается (часто вместе с ордерами на покупку или продажу), я также ввожу стоп-лосс (stop-loss, S/L) и тейк-профит (take-profit, T/P).

На заметку: единственная ситуация, когда я изменяю S/L и T/P, может возникнуть накануне выхода новостей, затрагивающих валюту, которой я торгую. Если S/L находится очень далеко от цены, я подтягиваю его поближе. Если T/P близок, то могу забрать прибыль раньше срока.

Отслеживание сделки

На этом этапе главным образом я слежу за появлением точки цены, на которой могу поднять свой S/L до уровня безубыточности или поближе к нему. Теперь остается только ждать. Разместив стоп, я никогда не отодвигаю его назад, будь то вниз или вверх, за исключением случаев, упомянутых ранее. Вместо того чтобы наблюдать за развитием сделки — я уже принял решение и не собираюсь от него отступать, — использую это время для поиска новых кандидатов на сделку.

На заметку: «Не дергайся, папаша, не дергайся» (Чарльз Гудман).

В главе 20 «Инициативный трейдер» я демонстрирую линейную технику, которая облегчает ожидание. Удивительно, но я обнаружил, что для многих моих учеников это один из наиболее трудных технических приемов.

Выход из сделки

Каким бы ни был ваш торговый метод, но, когда цена проходит значительный путь в нашем направлении, передвиньте стоп-лосс на уровень безубыточности или поближе к нему.

В конце концов сработает либо стоп-лосс (S/L), либо тейк-профит (T/P).

Если стоп-лосс не сработал, просто ждите, когда цена пройдет в нашем направлении достаточно для того, чтобы можно было поднять стоп до уровня безубыточности. Успешную сделку нужно воспринимать в два этапа: первый — достижение безубыточности, второй — получение прибыли на уровне T/P. В промежутке делать нечего, кроме как ждать. Используйте это время для поисков новых кандидатов.

На заметку: в журнале безубыточность записывается в столбик выигрышей — ведь в данном случае приравнивается к победе. Это означает, что у вас остается капитал для последующих сделок и вы использовали время ожидания для лучшего изучения рынков.

ПОСЛЕТОРГОВЫЙ ПЛАН

Отметив линии закрытия сессии, вы почти готовы завершить работу. Но прежде, чем завершить цикл торговли, вам следует еще кое-что сделать. Прежде всего, график продолжения. Пока вы можете выполнить сто в профиле обзора.

Идея здесь в том, чтобы в конце каждой сессии прокомментировать рынок, которые вы отслеживаете. При торговле в следующий раз обращайтесь к этим визуальным заметкам, если они сделаны правильно, поможет вам быстрее и эффективнее настроиться на волну рынка.

Я называю это *графиками продолжения (continuation charts)*. Этот метод я разработал для своей собственной торговли, чтобы заполнить промежуток между непрерывным рыночным процессом и отдельными торговыми сессиями. Это и визуальная петля, связывающая конец одной сессии с началом следующей. Такой график позволяет вам плавно включиться в ритм рынков с того места, откуда вы ушли. До использования этой техники я тратил 15–30 минут от каждой новой сессии просто на то, чтобы разогреться и снова войти в ритм. Возьмите на рис. 15.7, где представлен пример такого графика. Разумеется, способ комментирования будет зависеть от вашего метода торговли и ваших торговых инструментов. Мой метод со временем весьма усложнился. Начните с некоторых самых простых примечаний, позволяющих расширить память.

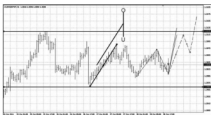


Рис. 18.7. График продолжения в методе Гудмана
 Источники - ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.net).

Главная идея здесь заключается в том, чтобы иметь набор символов, которыми можно быстро размечать график, делая это постоянно с учетом особенностей своего метода торговли.

На заметку: если вы торгуете на графиках в малых таймфреймах, т.е. меньше одного часа, и между сессиями у вас происходит несколько часов, то ко времени вашей следующей торговли динамика цены ослабевает очень значительно. Если это действительно произойдет, то либо скройте график продолжения, уменьшая промежутки между барами, либо для построения графика продолжения переходите в следующий, более высокий таймфрейм.

Используйте инструменты для комментариев на MetaTrader, чтобы отмечать на графике те особенности, которые вы хотите вспомнить накануне следующей сессии или за которые захотите позднее посмотреть, чтобы узнать, что с ними произойдет. У метода Гудмана есть собственные символы и обозначения для примечаний. Однако каждый трейдер придумывает себе свой личный набор.

Когда инструментов для комментариев на MetaTrader оказывается недостаточно для моих аналитических нужд, я использую инструмент Snagit от TechSmith (www.techsmith.com). Она, пожалуй, величайше богат функциями, но вы можете выучить основные за час-другой, а остальные осваивать по ходу дела. Есть и другой вариант — распечатать график и делать на нем пометки от руки. Собственно говоря, даже сделав примечания с помощью Snagit, я все равно потом распечатываю график, чтобы просматривать их между сессиями. И порой удается от-

крыть нечто важное, потому что отдохнувший мозг позволяет увидеть лес за деревьями.

На заметку: вам следует сохранять графики продолжения в какой-нибудь папке для последующего изучения. Подробнее эта идея раскрывается в разделе об «анализе в ванной» (глава 23 «Инструменты для трейдеров»).

Следующая наша обязанность — вернуться к профилю сессии и нанести красные линии, обозначающие конец сессии. Вы, конечно, можете наносить линии сессии в профиле обзора. Однако в наихудшем случае, когда наблюдаю рынки в реальном времени.

Внесите записи в журнал кампании из 30 сделок, отметив все действия, которые вы предприняли на рынке в течение сессии, а входы и выходы добавите позднее.

Быстро проследите все сделки, внесенные в журнал. Видите ли вы значительную разницу между сделками этой сессии и предыдущими? Убытки увеличились или уменьшились? Прибыль увеличилась или уменьшилась? А как долго держали свои сделки? Находятся ли они в довольно узком диапазоне или разбросаны?

Запишите комментарии к этой сессии в журнал. Они не должны быть длинными, максимум несколько строчек. Вы сможете использовать их для всеобъемлющего обзора торговли, когда завершите все 30 сделок.

И наконец, заполните табличную форму биологической обратной связи. Теперь вы свободны. Перезагрузите к домашним хлопотам!

РЕЗЮМЕ

Для доторгового плана вы используете: табличную форму биологической обратной связи, профиль линий сессии, профиль обзора и доторговый контрольный список.

Для торгового плана — профиль обзора, журнал учета и журнал кампании из 30 сделок.

Для послеторгового плана — график продолжения, профиль линий сессии, журнал кампании из 30 сделок, дневник сделок и табличную форму биологической обратной связи.

Даже если сейчас все это кажется вам непомерно большой работой, советую вам полностью выполнить перечисленные действия хотя бы вначале. Если что-то покажется вам излишним в рамках вашего торгового метода и пространства, откажитесь от этого.

Даже плохой план лучше, чем отсутствие плана вообще. По крайней мере, плохой план можно улучшить и превратить в хороший. Стремитесь к простоте. Не заставляйте себя делать вещи, которыми вы не станете за-

визиты постоянно. Я видел трейдеров с такими длинными и сложными планами и процессами, что дню давался — иногда же они находят время для торговли!

Не разочаровывайтесь, если ваши первые 10 (или даже 30) сделок не будут отвечать вашим ожиданиям. Победа в гонках на FOREX нередко достается постоянным, а не быстрым участникам. Держитесь курса. Если решите, что необходимо внести поправки — в свой торговый метод или управление капиталом, — обдумайте их тщательно, прежде чем проводить изменения. Каковы будут все их последствия?

Никогда не вносите революционных изменений в свой план или любой его компонент — по крайней мере в рамках отдельной кампании. Рынок — это процесс; вам просто нужно войти в его колею. Главное, чтобы изменения носили эволюционный характер.

Все формы и графики, описанные в этой главе, находятся в разделе Getting Started на сайте www.goodmanworks.com.

ПРОСТАЯ СИСТЕМА

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: сейчас вы уже хорошо освоили механику выбранной вами торговой платформы и подготовились к предварительному процессу доторгового, торгового и послеторгового периодов. Я говорю предварительному, потому что по мере развития вами своего метода торговли все эти настройки нужно будет модифицировать в соответствии с конкретными вашими нуждами. Вы выбрали одного-двух брокеров и торговую платформу для целей обучения. И готовы начать торговать на демонстрационном счете, используя простой метод на основе батарей индикаторов. Это позволит вам попробовать трейдинг на вкус, а также понять, как разрабатываются методы торговли.

На заметку: сейчас главное не результаты, а обучение.

Долгосрочные валютные тренды почти всегда приводятся в движение фундаментальными факторами, но торговля — дело краткосрочное. Большинство трейдеров даже не держат позицию в промежутке от одной 8-часовой сессии до другой. «Если процентные ставки в США идут вверх, то растет и USD» — это верно в одних случаях и неверно в других. Существует так много других факторов, определяющих цены валют, что наблюдение, точное в одно время, может оказаться неточным в другое. Корреляции между факторами, почти всегда мимолетные, появляются и исчезают внезапно. Но если бы трейдер даже и знал, что некое заявление верно, то как это поможет в краткосрочном плане? Вся игра находится под давлением леввериджа, и немногие из нас способны терпеть убыток в \$10 000, дождавшись, пока сработает фундаментальный фактор.

Поэтому я настоятельно рекомендую начинающему трейдеру создать первым делом простой набор инструментов технического анализа. Позднее вы сможете добавлять новые элементы в этот набор или вносить в него другие изменения. Или, может быть, вы найдете подход, соответствующий методу Гудмана, описанному в части V, — или одному из других подходов к технической торговле. Используйте приемы из главы 13 «Торговля на новостях» как дополнительный элемент фундаментального анализа.

Вначале важно, чтобы инструменты у вас были хорошо сбалансированы, а сам метод прост. Не выбирайте четыре инструмента, работающих на боковых рынках, и лишь один, работающий на трендовых рынках. Это подразумевает, что вы должны знать, как действует тот или иной индикатор, график или другой технический инструмент. Начинать свою карьеру на FOREX с простых действий.

ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ

При выборе инструментов технического анализа:

- помните, что большинство инструментов можно классифицировать по их предназначению либо для боковых, либо для трендовых рынков. Трейдеры в своей массе используют аналогичные инструменты, хотя и могут собирать из них разные комплексы. Большинство почти всегда проигрывает, но крайней мере в длительной перспективе;
- убедитесь, что вы знаете, что делает технический инструмент и что он измеряет, прежде чем добавлять его в свой набор. Измерения могут быть очень полезны, но не творят чудесства;
- ищите синергию. Может ли ваш инструмент дополнить или усилить другие инструменты?
- избегайте излишества. Стремитесь к простоте!

Что действительно измеряет тот или иной индикатор? Действительно ли он нужен в вашем наборе инструментов или вы можете получить ту же информацию прямо с графика? Взгляните на рис. 16.1, где в верхней части показаны цены, построенные в виде барного графика, а в нижней — индикатор относительной силы (relative strength, RS), подробнее о нем см. в главе 12 «Технический анализ». С точки зрения функциональности относительная сила измеряет наклон линии (тренда) — это можно представить в виде уравнения прямой с угловым коэффициентом, которое вы учили на уроках алгебры: $y = mx + b$. Добавляет ли индикатор относительной силы нечто такое, чего вы не видите на барном графике? До некоторой степени это зависит от того, чего вы хотите и что вам нужно.

На заметку: чтобы сделать реверанс в сторону поклонников RS, автор должен отметить, что этот индикатор иногда помогает заметить вершины и основания, когда новый максимум (или минимум) цены не совпадает с новым максимумом (или минимумом) индикатора RS.

Очень часто бывает так, что можно отказаться от индикатора, потому что легче увидеть ту же информацию на графике. Это главный тезис техники построения графиков Чарльза Гудмана, получившей название



Рис. 94.1. Графики или индикаторы?

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

«рыночная среда» (market environment, ME). Подробнее о ME рассказывается в главе 23 «Инструменты для трейдеров». Намерения десятков технических индикаторов в значительной степени дублируют друг друга. Вы наверняка сможете охватить всю эту информацию, используя не более трех-четырёх из них.

На замочку: изучая новый индикатор, спросите себя: «Для чего он годится — для боковых или трендовых рынков?»

НАБОР КЛЮЧЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Предлагаемый набор является лишь примером того, как можно отобрать несколько основных инструментов для торговли. Изучите эту сферу — она огромна — и сделайте разумный выбор.

Набор инструментов для технического анализа может включать в себя:

- технику интерпретации графиков;
- индикатор бокового рынка;
- индикатор трендового рынка;
- контрольный инструмент, существенно отличающийся от ваших основных торговых инструментов. Если вы используете для торговли индикаторы, таковым может служить простой барный

график. Здесь также можно использовать консультационную службу;

- уравнивовшенность;
- простоту.

Начинайте с самых простых вещей. Затем улучшайте их и добавляйте новые инструменты — без спешки.

На заметку: примите какой-то инструмент в качестве главного метода анализа, а остальные используйте в качестве фильтров, чтобы постепенно выводить на кандидата в сделку.

ПРОСТАЯ СИСТЕМА

Эта простая система представляет собой батарею индикаторов, показавшую мне в начале 1970-х гг. трейдером из фирмы *Reamey & Company*, где я совершал свои первые шаги на поприще товарных фьючерсов. Хотя скоро фьючерсы и валюты являются рынками с высоким левериджем, то данная система должна одинаково подходить обоим рынкам. Эта простая система также даст вам общее представление о том, как создаются торговые методы, основанные на индикаторах, или «батареях индикаторов», если хотите. Она воистину проста! Некоторые из таких систем очень сложны, и требуется компьютерное программирование для того, чтобы использовать их эффективно на быстро движущихся рынках FOREX.

На заметку: пока используете для торговли по этой простой системе только один таймфрейм. Его можно применять на любом графике — от 5-минутного до 1-дневного. Для начала я рекомендую 15-, 30-минутный и 1-часовой.

Итак, простая система представляет собой батарею индикаторов, состоящую из двух индикаторов, пересечения скользящих средних и индекса момента, схожего с осциллятором. Батареей называется сочетание индикаторов. Когда составляющие батарею индикаторы, используя определенной набор правил, автоматически генерируют сигналы к покупке или продаже, этот инструмент называется экспертом-советником (expert advisor, EA).

На заметку: батарея индикаторов или советник могут использоваться либо как главный торговый метод, либо для проверки другого главного метода.

Возможно, вам стоит вернуться к главе 12 «Технический анализ», где подробно рассказывается о сильных и слабых сторонах скользящих средних и осцилляторов. Все торговые платформы предлагают скользящие средние, индексы момента и готовые осцилляторы. Эта простая система построена на MetaTrader 4, но могут использоваться и другие платформы, с очень незначительными отличиями.

Доступ к индикаторам находится в окне навигации MT4. На рис. 16.2 представлены некоторые из них, разбитые по предназначению для торговли на боковых или трендовых рынках.



Рис. 16.2. Сравнение индикаторов — боковых и трендовых

Это просто пример. Но все же разделение их на инструменты для боковой или трендовой торговли указывает на природу большинства из них. Если вы не можете указать тип заранее, то испытайте их на активном трендовом рынке и переметнутом боковом рынке. Результаты скажут сами за себя!

Шаг первый: пересечение скользящих средних

Основой нашей простой системы является пересечение скользящих средних. Для этого нужно нанести на графики две разные скользящие средние — прямо поверх ценовых баров графика.

Скользящую среднюю можно добавить на график двойным кликом по ней в окне навигации, после чего появится опция параметров — как на рис. 16.3. Здесь нас интересуют только «Входные данные» (Input) и «Цвет» (Color).

В разделе входных данных вы видите периоды и методы. Период — это количество единиц времени, или баров, которое используются для расчета скользящей средней. Если вы используете 3, то индикатор бу-

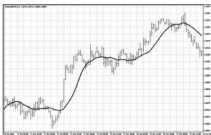


Рис. 14.3. Скользящее среднее на MetaTrader 4

Источник: ATC Brokers (www.atc-brokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

дет суммировать последние три закрытия баров и делить результат на 3, получая среднее скользящее значение этих баров. Когда формируется новый бар, среднее изменяется, потому что из ряда выбрасывается самое первое и добавляется самое последнее значение.

Методы — это различные способы расчета. Например, значения периода могут быть оценены. В примере с тремя периодами самый первый бар умножается на 1, средний — на 2, а самый последний — на 3. Затем сумма делится на 6. Такая оценка придает большее значение самому последнему, т.е. текущему, бару (барам).

Очень сложные индикаторы скользящих средних могут иметь внутреннюю формулу или алгоритм для автоматического изменения периода или оценки в зависимости от других технических соображений. Например, если рынок переходит в резкий восходящий или нисходящий тренд, то индикатор может ускорить оценку последних значений, чтобы привести среднее ближе к текущей цене. Если на рынке преобладает боковое движение, то индикатор может замедлить оценку последних значений, чтобы сохранять дистанцию от текущего бара в надежде избежать ложных сигналов.

На заметку: в MetaTrader 4 индикатор можно строить только на акционном графике или же надо будет поместить его в шаблон. Возможно, вам стоит построить новый шаблон, назвав его «Простой системой 1».

Кликните по закладке **Input** и измените **MA_Period** на 5.
 Кликните по закладке **Colors** и выберите зеленый цвет.
 Снова кликните дважды в окне **Navigator** по **Moving Average**.
 Кликните по закладке **Input** и измените **MA_Period** на 21.
 Кликните по закладке **Colors** и измените цвет на красный.
 Теперь ваш график должен выглядеть примерно как на рис. 16.4.



Рис. 16.4. Пересечение скользящих средних

Источник: [ATC Brokers \(www.atcbrokers.com\)](http://www.atcbrokers.com) и [MetaQuotes \(www.metatrader.com\)](http://www.metatrader.com).

Вы построили классическое пересечение скользящих средних. Сигналы генерируются 5-периодичной скользящей средней, пересекшей 21-периодичную скользящую среднюю. Открывайте длинную позицию, когда зеленая линия, пересекая красную, уходит выше; ликвидируйте или открывайте короткую позицию, когда зеленая линия, пересекая красную, уходит ниже. На рис. 16.5 5-периодичная линия представлена пунктиром, а 21-периодичная — сплошной линией.

На заметку: постройте скользящие средние на всех графиках, которые наблюдаете, или в отдельном профиле «Простая система 1». Верите каждый по отдельности и прокручивайте назад во времени, чтобы посмотреть, где происходит пересечения. Отметьте примерное количество выигранных или проигранных тиков на каждом пересечении. Небольшое исследование этого и других графиков покажет вам, что пересечения почти идеально работают, когда начинается значительный тренд, но почти всегда приводит к катастрофе, когда цены просто движутся вбок. Это позволяет захватить большой кусок тренда, но и выдает много ложных



Рис. 14.5. Сигналы пересечения скользящих средних

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com/) и MetaQuotes (www.metaquotes.net/).

сигналов на боковых рынках. Скользящие средние хорошо работают на трендовых и плохо на боковых рынках.

Прежде чем двигаться дальше, стоит изучить другие параметры скользящих средних на нескольких графиках. Посмотрите, что происходит, когда вы измените периоды и методы.

На заданку: «Можно пытаться числа, но нельзя заставить их говорить», — сказал Джеймс Бинфорд. Вне зависимости от того, как манипулировать параметрами, скользящая средняя всегда будет выдавать хорошие результаты на трендовых рынках и плохие на боковых. Такова природа этого зверя. Даже внутреннее изменение периода или метода не поможет. Многих начинающих трейдеров постигло разочарование, когда они пытались изменить волосы у этого тигра, что сделать невозможно.

Так что же нам делать? Может быть, пересечение скользящих средних — чересчур просто?

Есть ли средство, позволяющее сохранить надежные сигналы следования за трендом, подаваемые пересечением скользящих средних, и убрать хотя бы часть ложных сигналов, возникающих на боковом рынке? Поклонники индикаторов технического анализа обычно делают это с помощью фильтров. М-р Гудман называл все, что помогало сделать метод работоспособным с помощью просеивания, наложенным. Филь-

трами могут служить другие индикаторы, подстройка параметров или дополнительные правила принятия и отклонения сигналов.

Шаг второй: индекс моментума

Мы знаем, что осцилляторы и моментум хорошо работают на боковых рынках. Возможно, добавление одного из них в нашу простую систему подскажет, когда рынок движется в боковом диапазоне, а не в тренде, и поможет устранить ложные сигналы пересечений?

Кликнем в окне Navigator по Momentum. Это, по существу, то же самое, что осциллятор или индекс относительной силы: он измеряет наклон движения цены в течение указанного количества баров.

В качестве периода выберите 13, а цвет выберите синий. Нажмите ОК. Индекс моментума будет построен на панели в окне графика. Это уменьшит сам график, но вы можете подстраивать относительные размеры, передвигая вверх-вниз линию, разделяющую эти два окна.

Когда осциллятор или индекс моментума находится вблизи верхней части шкалы, рынок перекуплен и должен пойти вниз; когда вблизи нижней части шкалы — рынок перепродан и должен пойти вверх. Когда индикатор срабатывает, это происходит потому, что наклон тренда нередко снижается, прежде чем сам тренд развернется.

Повторите процесс исследования различных периодов индекса моментума на нескольких графиках. Вам станет ясно, что этот инструмент хорошо работает на боковых рынках, но не так хорошо на трендовых. Но наша цель заключается в том, чтобы использовать его в качестве фильтра.

Ваш график моментума и пересечения скользящих средних должен выглядеть примерно как на рис. 16.6.

На заметку: эту простую систему можно использовать наоборот. Считайте осциллятор главным инструментом, а пересечение скользящих средних — фильтром.

Шаг третий: правила торговли

Подождите до тех пор, когда краткосрочная скользящая средняя пересечет долгосрочную скользящую среднюю.

У этой простой системы есть лишь два правила:

Покупаем, если краткосрочная линия уходит выше долгосрочной скользящей средней, а осциллятор находится либо вблизи основания, либо резко снижается.



Рис. 16.4. Осциллятор

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

Продаем, если краткосрочная линия уходит ниже долгосрочной линии, а осциллятор находится либо вблизи вершины, либо в резком восходящем тренде.

Теоретическое обоснование этой простой системы заключается в идее, что мы хотим двигаться вместе с трендом, — но при этом, прежде чем войти, ждем, когда он сделает некоторый перерыв. В данном случае пересечение скользящих средних указывает на тренд, а конфигурация индекса момента — на перерыв тренда.

Индекс момента мы считаем фильтром, потому что он не позволяет трейдеру использовать плохие сигналы, а хорошие пропускает беспрепятственно. В этой простой системе трейдер стремится поймать тренд скользящих средних, но при этом удалить взлетающие рынки, характерные для бокового рынка.

На моменту трейдер фьючерсами, рассказавшей мне об этой системе много лет назад, использовал также в качестве фильтра индикатор противоположного мнения (*contrary opinion*). Он принимал сигналы к покупке только тогда, когда товарный фьючерс имел бычий консенсус ниже 30%, а сигналы к продаже — когда бычий консенсус был выше 80%. Подробнее об этом инструменте см. в главе 23 «Инструменты для трейдеров».

Шаг четвертый: правила для стоп-лосса и тейк-профита

Для того чтобы взять прибыль или принять убыток, в этой простой системе можно делать следующее:

- Подождать появления сигнала в противоположном направлении для закрытия сделки и, если хотите, развернуть позицию и открыть ее в противоположном направлении. Это метод стоп-лосс, поскольку внутренний сигнал генерируется самим методом торговли;
- либо использовать фиксированную в пипсах или долларах сумму для S/L и T/P.

В любой ситуации вы должны сделать так, чтобы соотношение между S/L и T/P было в пользу T/P. Например: 1,5 : 1 (75 : 50 пипсов), 2 : 1 (100 : 50 пипсов) или 3 : 1 (150 : 50 пипсов). На данном этапе мы не рассматриваем фактические результаты. Ваши действия служат лишь изучению механики и получению представления о том, как ведут себя цены валют. Подробнее об этом написано в главе 21 «Программа кампания на 30 сделок».

Работая с этой простой системой, попробуйте оба подхода, наменяя количество пипсов во втором варианте, но не смешивайте их вместе в одной сделке! Истинная система торговли на пересечении всегда присутствует на рынке. Сигнал к продаже закрывает предыдущую длинную позицию и одновременно открывает новую короткую позицию. В длительной перспективе подгонка стоп-лоссов и тейк-профитов не позволит спастись шелковой кошелехой из свиного уха. Но не поленитесь подстраивать ордера, чтобы найти наилучшие значения на ближайшее будущее.

На заметку: помните, что тренды и торговые диапазоны соотносятся со шкалой цен, которую вы используете. Тренд на часовом графике может состоять из ряда 5-минутных мини-трендов и участков боковой торговли. Используйте шкалы скользящих средних и осцилляторов в гармонии со шкалой цены того графика, который наблюдаете. Компромисс здесь такой: используя короткие периоды времени, вы будете раньше ходить на хорошие сделках, но при этом получите и больше промахов. Используя длинные периоды времени, пропустите большую часть ложных сигналов, однако будете утратить значительную часть трендов.

НЕ ТАКАЯ ПРОСТАЯ

Сложные системы включают до десятка и более индикаторов, а также набор правил, которые можно соблюдать, только используя компьютерную программу. Пока вы экспериментируете с простой системой, меняя

входные данные и добавляя новые индикаторы и правила, постарайтесь учесть следующие замечания.

Изменение параметров индикаторов и использование фильтров называется подгонкой кривой. Если достаточно долго покомбинировать параметры, фильтры и несколькими индикаторами, то для системы или схемы управления капиталом можно подобрать набор правил, который принесет огромную прибыль и крайне малые потери в рамках текущего набора данных. Встает вопрос: станет ли это работать в будущем так же хорошо, как в прошлом? Ответ отрицательный. Из-за того что фильтры и правила очень плотно подгоняются к конкретным данным, малейшее изменение рыночной среды быстро нарушает выигрышную систему и превращает ее в проигрышную. Поэтому так много систем хорошо смотрятся на бумаге, но стоят их выпустить в жизнь, как следует катастрофа.

Действительно, разрабатывая метод торговли, основанный на индикаторах, лучше всего придерживаться простоты. Если он требует слишком многих настроек параметров и дополнительных фильтров и правил, то окажется слишком нежизненным и не выдержит, причем довольно быстро, как только его начнут применять в реальной торговле. Автор уже давно скептически относится к любому торговому методу, основанному на подгонке кривой, даже если это какой-то незначительный компонент типа «облава Итэмсу» или точек и линий Драммонда. С какой стати параметры, работоспособные для ограниченного набора данных, продолжают работать с другим набором данных?

На заметку: всегда задавайте себе два вопроса: 1) что измеряет этот индикатор? 2) какая логика борьбы между покупателями и продавцами для этого индикатора?

Закон Гудмана для торговых систем

Переходку к обобщениям. Потрачу время на повторение, потому что я видел очень много начинающих трейдеров, которые лжоразочино подгонили кривую в поисках торговых систем, обеспечивающих беспроблемный обед.

Чем сложнее подгонка кривой, тем меньше вероятность того, что такая система будет успешной в долгосрочной реальной торговле.

Дело в том, что сложные системы сильно зависят от очень специфических характеристик того набора данных, для которого они разрабатывались. Малейшие изменения этих характеристик в будущем приводит к краху всей системы.

ПАРЫ, КОТОРЫМИ СЛЕДУЕТ ТОРГОВАТЬ

Пришло время перейти к демонстрационному счету и начать торговать, стараясь проводить прибыльные сделки!

С какими валютными парами и с каким их количеством вам следует начать работать? Я определенно рекомендую придерживаться основных, что даст вам 21 пару — или 28, если добавить сюда новозеландский доллар (NZD).

Старайтесь поймать рынок во всех трех торговых сессиях — азиатской, европейской и североамериканской — без ненужного наложения. Для этого достаточно торговать парами EUR/USD, CAD/JPY и AUD/CHF, например. Эти три пары обеспечат вам хорошую подготовку. Четыре-пять пар тоже хорошо, но больше вы пока не потянете.

РЕЗЮМЕ

«Технический анализ — это море, в котором и монета может упасть, и слон искупаться» — так можно перефразировать старую шахматную поговорку. Не важно, насколько сложным является ваш метод торговли, просто помните, что рынки могут двигаться только вверх, вниз или вбок. Но боковое движение не учитывается, если только вы не торгуете опционами. К выигрышу ведет не усложнение, а правильное определение тренда в конкретном таймфрейме.

Есть много хороших книг по техническому анализу — достаточно, я уверен, чтобы заполнить или небольшую библиотеку. В приложении D «Информационные ресурсы» я поместил список некоторых наиболее ценных книг.

В части V «Метод торговли Гудмана» я демонстрирую метод торговли, который использую сам и который включает в себя не только собственно метод торговли, но и схему управления капиталом, а также технические приемы процесса и сленга — без подготовки зривой.

Из трех главных компонентов торговли техника привлекает наибольшее внимание — возможно, потому, что о ней легче рассказать. Трейдеры имеют в своем распоряжении сотни инструментов, хотя большинство из них является вариантами нескольких общих типов. Состав набора инструментов и методов торговли также сильно зависит от самого трейдера. Но почти все успешные трейдеры разделяют одинаковые психологические установки и основные правила управления капиталом.

На заметку: стремитесь к простоте!

ЧАСТЬ V

**МЕТОД
ТОРГОВЛИ
ГУДМАНА**

ВОЛНОВАЯ ТЕОРИЯ ГУДМАНА

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: вы работаете с простой системой, отлаживая и используя ее для того, чтобы больше узнать о движении цен валют и разработках методов торговли, сводя вместе материалы о подготовке к торговле и оттачивая механические навыки торговли. Да, вы очень заняты. Но, как часто говорил мне отец: «Когда ты занят, это хорошо!» И конечно, на бесплатный обед здесь рассчитывать не приходится.

Я познакомился с Чарльзом (Чарли) Гудманом в 1973 г., когда впервые начал торговать в старом офисе Reavey & Company в Денвере, штат Колорадо. Мы быстро познакомились, и он обучал меня в течение следующих 10 лет. Я использую метод Гудмана для торговли акциями (как зарегистрированный консультант по инвестициям), фьючерсами (как CTA) и на FOREX (как частный трейдер). За прошедшие годы я модифицировал и развил эту теорию далее и теперь преподаю ее онлайн своим ученикам и группам. В чем-то она похожа на другие волновые теории, а в чем-то совершенно от них отличается. Я, разумеется, пристрастен, но, думаю, что все различия в пользу Гудмана. В отличие от других подходов к рынку, подход Гудмана комплексный. Это не просто торговый метод, но и схема управления капиталом, и подход к процессу торговли. Все, что вам нужно для торговли, интегрировано в единое целое.

Чарли разработал волновую теорию Гудмана (Goodman Wave Theory, GWT), свой комплексный подход к торговле, и другие идеи в 1940-х и 1950-х гг. Его библией была книга бразильца-Наука и секреты торговли пшеницей» (The Science and Secrets of Wheat Trading), опубликованная Бертеном Пью в конце 1930-х гг. Этот конг уже давно нет в продаже, как, впрочем, и двух их переизданий. Иногда они встречаются на eBay (www.ebay.com) или ABE Books (www.abebooks.com).

Чарли вырос в городе Нас, штат Колорадо, он был сыном фермера и начинал торговлю с ежедневных поездок к ближайшему брокеру товар-

ыми фьючерсами в Гарден-Сити, штат Канзас. Чарльз разработал GWT преимущественно на графиках, с которыми забирался в ванну, где и выдвигал и тестировал свои гипотезы. Он назвал это *опицикам в ванной* (в описании его в главе 20 «Инцидентальный трейдер»).

Я проработал много лет с некоторыми крайне инновационными подходами к торговле, включая экспертные системы на основе искусственного интеллекта, нейровые сети и нелинейные подходы с готовыми автоматами. Со своим покойным другом и ведущим программистом Джимом Бинфордом изучил и протестировал сотни индикаторов, наборов инструментов, батарей индикаторов, систем, методов, формул и алгоритмов.

Сегодня я использую метод Гудмана исключительно для FOREX и фьючерсов. Из запатентованных инструментов применяю только корреляцию (FOREX) и бычий консенсус (FOREX, фьючерсы).

В этой главе я предлагаю вполне исчерпывающий обзор торгового метода на основе волновой теории Гудмана. В последующих главах части V объясняются другие компоненты метода Гудмана.

На заметку: даже если этот метод торговли вам не понравится, учтите, что идея, касающаяся управления капиталом, и инструменты проведения для использования с любым другим методом и выдержали испытание временем.

Вы можете вспомнить, что в нашей простой системе мы собирались следовать в направлении тренда, определяемого пересечением скользящих средних, но, прежде чем входить, ждали, используя индекс момента, пока цены немного отдохнут. Это соответствует тому, что Чарльз называл *базовой рыночной парадигмой* (Basic Market Paradigm, BMP).

БАЗОВАЯ РЫНОЧНАЯ ПАРАДИГМА

Рынок — это поле битвы покупателей и продавцов, происходящей на разных уровнях цены. Хотя это будет не совсем точно, но вы можете представлять каждый таймфрейм графика как отдельный уровень, на котором покупатели и продавцы сойдутся в смертельной схватке. Все они вовлечены в комбинированную и взаимосвязанную игру — это и есть рынок. Текущая цена отражает, по существу, очень краткое перемирие. Она — результат всех предыдущих схваток, в отношении этой цены покупатели и продавцы согласились «продолжить не соглашаться».

При восходящем тренде наносит удар продавец, который покупатель парировал, но за этим снова следует удар продавца. При восходящем тренде наносит удар покупатель, за которым следуют отброс продавца и снова удар покупателя. При боковом рынке удары и отбросы череду-

ются, но ни одна из сторон не может продвинуться в своем направлении настолько, чтобы создать тренд.

Не забывайте, что тренд зависит от таймфрейма. То, что является трендом в одном таймфрейме или на одном уровне цен, является боковым движением в другом — и наоборот. Все на рынке (подчеркиваю — все) состоит из последовательности 1–2–3, или удар-отбив-удар. График, который вы видите на рис. 17.1, представляет собой чередование 1–2–3 на нескольких уровнях цены-времени. Для меня это всегда было фундаментальным компонентом графика. Все остальные компоненты, формации и фигуры возникают в результате взаимодействия первоначальных 1–2–3.

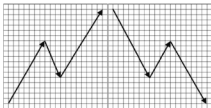


Рис. 17.1. Удар-отбив-удар, или 1–2–3

Комбинация удар-отбив-удар применима ведет к базовой рыночной парадигме (ВМР) торговли на любом рынке, включая валютный. Здесь включается интуитивная логика:

Тренд ваш друг. Вам всегда нужно следовать за трендом. (Идентифицируйте тренд.) Это первый удар.

Цены не двигаются в одном направлении без коррекции некоей величины. Не следует покупать на вершине или продавать на дне. (Подожмите коррекцию.) Это второй пункт — отбив.

Позвольте рынку сказать вам, когда коррекция закончится. (Входите на рынок, как только тренд восстановится.) Это третий пункт — удар.

На заметку: вы можете (и должны) уточнять и развивать эту структуру, но никогда не следует от нее отклоняться. Все, что нарушает или отрицает ВМР, ошибочно и в конце концов приведет вас на ложный путь. Простой метод торговли, соблюдающий ВМР, лучше, чем сложный метод торговли, который ВМР игнорирует.

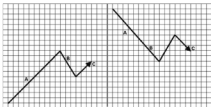


Рис. 17.2. Базовая парадигма рынка

Старая рыночная поговорка (возможно, лучшая из всех) гласит: «Тренд — ваш друг». Совершенно справедливо. Тренд может быть вашим другом, но базовая рыночная парадигма — это член семьи.

ВОЛНОВАЯ ТЕОРИЯ ГУДМАНА

Волновая теория Гудмана (GWT, Goodman) была разработана трейдером Чарльзом Гудманом в 1940-е и 1950-е гг. Он очень успешно использовал ее в торговле товарными фьючерсами и акциями.

GWT происходит из четырех простых и прозрачных концепций — это аксиома 1–2–3, принцип распространения, принцип пересечения и принцип 3–С. Я расскажу о них в этой главе, а также продемонстрирую, чем Гудман отличается от более известного Эллиотта. И наконец, покажу базовый сетал на сделку согласно GWT, который вы можете сразу же начать изучать и тестировать на рынках.

Существует много других волновых теорий рынка. Волновая теория Эллиотта была самой популярной в течение десятилетий. Есть и приближенные к пространству волн Гудмана теории, основанные на концепции 1–2–3. Если вы захотите копать глубже, то найдете в приложении D соответствующие ресурсы.

Аксиома 1–2–3

В волновой теории Гудмана все представляет собой 1–2–3: 1) колебание в главном направлении; 2) колебание во вторичном направлении; 3) вто-

рое колебание в главном направлении. 1-2-3 – это строительный блок всех рынков и, разумеется, базовая парадигма рынка.

Принципы и правила GWT рассказывают нам, как эти 1-2-3 комбинируются на разных уровнях цены, формируя график цены, который мы видим на любом рынке. Считается, что малые 1-2-3 трансформируются в более крупные 1-2-3 и так укрупняются.

Идеальная матрица

1-2-3 называются матрицей (matrix). Начнем с изучения идеальной матрицы, которая знакома многим трейдерам в виде правила 50% и правила отмеренного движения.

Правило 50% гласит, что цена находит сопротивление или поддержку, пройдя 50% восстановления своего колебания. Логика здесь вполне понятна. На уровне 50% все покупатели и продавцы, участвующие в этом колебании, совокупно оказываются в равном положении. Половина покупателей и половина продавцов получает прибыль; половина покупателей и половина продавцов — убытки (см. рис. 17.3).

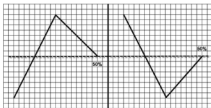


Рис. 17.3. Правило 50% — путь восстановления

М-р Гудман учил меня тому, что очень важно уметь почувствовать подсудную логику любой формации или индикатора на графике, который я изучал и собирался использовать. RSI, например, является в конечном счете вариацией уравнения прямой с условным коэффициентом из алгебры средней школы: $y = mx + b$. Чарли мог нарисовать на графике RSI, не рассчитывая его и демонстрируя при этом удивительную точность. «Все уже есть на графике», — любил говорить он.

О 50%-ном восстановлении было написано очень много. М-р Гудман, забив себе руку в торговле, придумал GWT, отталкиваясь от серии «Секреты торговли шеницей» Бёртона Пью. Эта давняя, но очень разумная идея описывается и в других работах, таких как «Трудости» Чарльза Лондеса (Trident) и «Правило торговли, которое может вас обогатить» Эдварда Дубсона (The Trading Rule That Can Make You Rich).

В GWT колебанием (*swing*) является тренд цены без восстановления более чем на 25% (см. рис. 17.4).

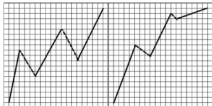


Рис. 17.4. Колебания

В левой части графика отбивы являются самостоятельными колебаниями; в правой части они недостаточно длинны, чтобы считаться колебаниями. До тех пор пока не сформируются колебания в обратном направлении, отбивы в терминах BMP нет.

Когда покупатели и продавцы разберутся друг с другом, возникает измеренное движение (*measured move*) с третьим колебанием, в определенной точке которого, при прочих равных условиях, либо все покупатели получают прибыль, а все продавцы — убыток (восходящее колебание), либо все продавцы получают прибыль а все покупатели — убыток (нисходящее колебание). См. рис. 17.5.

Матрица волновой теории Гудмана состоит из трех колебаний: двух главных (первое главное колебание — *first primary swing*, FPS; второе главное колебание — *second primary swing*, SPS) и одного вторичного (вторичное колебание — *secondary swing*, SS). Матрица может не соответствовать идеальным размерам при условии, что SS представляет собой колебание, составляющее по меньшей мере 25% величины FPS (см. рис. 17.6).

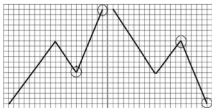


Рис. 17.5. Измеренное движение

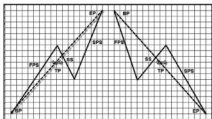


Рис. 17.4. Компоненты волновой теории Гудмана

Начальная цена любого колебания или матрицы представляет собой начальную точку (beginning point, BP), конечная цена любого колебания или матрицы — конечную точку (ending point, EP). Расстояние в 50% любого колебания или матрицы называется точкой разворота (turning point, TP).

В волновой теории Гудмана существует три главных принципа, т.е. та самая большая тройка, которая определяет, как взаимодействуют 1-2-3 на различных ценовых уровнях, формируя график цен.

Принцип распространения

Это самый важный принцип волновой теории Гудмана. Даже взгляд на график с точки зрения распространения 1-2-3 ослепит ваше восприятие. Как только на нашем мониторе появляется график, попытайтесь рассмотреть его сквозь призму распространения.

Принято считать, что матрицы распространяются. Сформировались, матрица 1-2-3 становится единицей для формирования более крупной 1-2-3 (см. рис. 17.7).

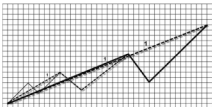


Рис. 17.7. Принцип распространения

Принцип распространения является призмой, сквозь которую рассматриваются все рынки и все графики. Меньшие 1-2-3 становятся все большими и большими 1-2-3:

$$1-2-3 \rightarrow 1-2-3 \rightarrow 1-2-3 \rightarrow 1-2-3.$$

Сравнение Гудмана с Эллиоттом

В GWT матрица распространения называется волной Гудмана. Все волновые теории, разумеется, разделяют общие идеи. Но между Гудманом и Эллиоттом существует три больших отличия.

Первое из них заключается в том, что GWT рассматривает 1-2-3 как главный строительный блок, в то время как Эллиотт видит в качестве главного блока 1-2-3-4-5. Это не просто слова. Поскольку матрицы распространяются, на четвертом колебании возникает критически важное различие.

По Эдвотту, четвертое колебание связано с третьим. По системе подсчета колебаний Гудмана (Goodman swing count system, GSCS), четвертое колебание является началом распространения и связано со всей матрицей 1–2–3. В GWT четвертое колебание называется возвратом, или возвратным колебанием. Конечная точка предыдущего вторичного колебания — она же и точка возврата. Область цены между возвратом и точкой возврата очень сильна и часто создает разворот или, по крайней мере, сильный отскок цены — это называется зоной возврата (*return zone*), которая служит важным фактором во всех трех аспектах на сделку по Гудману.

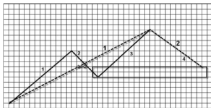


Рис. 17.8. 1–2–3 против зоны возврата 1–2–3–4–5

Если вы изучали Эдвотта, то могли заметить, что проблема — обычно приводящие к разноречивым прогнозам — начинаются на этом четвертом ключевом колебании. Причина в том, что, согласно GWT, четвертое колебание связано не просто с третьим, а со всей матрицей 1–2–3, которая становится первым колебанием распространения.

Далее по ходу и рассказу и о двух других отличиях.

Принцип пересечения

В волновой теории Гудмана пересечение (*integration*) представляет собой цену, на которой пересекаются точки двух или более матриц или матрицы и колебания. Пересечение двух точек колебаний — это не пересечение. Чтобы понять принцип пересечения, обратите внимание на 50%-ную точку в компоненте 1–2 на рис. 17.3, где EP вторичного колебания совмещается с TP первичного колебания.

В точке 50% все покупатели и продавцы, участвующие в данном колебании, являются — в своей совокупности — равными. Половина покупателей и половина продавцов получают прибыль; половина покупателей и половина продавцов — убыток. TP служит важной точкой равновесия. В стандартном 50%-ном компоненте двух колебаний EP вторичного колебания пересекается с TP первичного колебания.

Хотя Гудман выводит это логичным, но не считает само по себе достаточным для торговли — таких явлений просто слишком много. Волновая теория Гудмана делает еще один шаг: если на одной цене встречается несколько колебаний или точек матрицы либо того и другого, то такое равновесие должно еще более усилиться. Такие явления и называются пересечениями. Наиболее полезны пересечения, следующие принципу распространения.

На рис. 17.9 показано двойное пересечение. Здесь EP матрицы вторичного колебания пересекается с TP первичного колебания. Это таблон 3 волновой теории Гудмана.

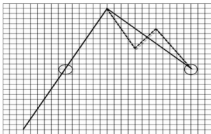


Рис. 17.9. Двойное пересечение

На рис. 17.10 показано тройное пересечение.

Здесь SPS матрицы вторичного колебания является само по себе матрицей. Ее EP также пересекается со всей матрицей вторичного колебания и TP первичного колебания.

GWT идентифицирует ряд стандартных форм пересечения в динамике цены. Такие формы называются шаблонами (templates). В наборе

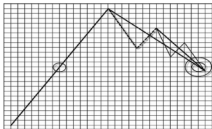


Рис. 17.10. Тройное пересечение

шаблонов наиболее полезными являются те, которые следуют принципу распространения, — это шаблоны распространения Гудмана. Я всегда держу их открытыми на своем компьютере в формате PowerPoint, чтобы сравнивать с любым графиком, который желаю проанализировать. По моему опыту, почти 90% всех графиков можно свести к шаблону распространения. Через призму шаблонов я старался рассмотреть график. Копии шаблонов в PowerPoint можно найти в разделе Getting Started на сайте www.goodmanworks.com.

Пересечение является вторым различием между GWT и EWT. У всех возможных теорий есть тот или иной уровень неопределенности: «Это то или не то?». Описание дело хорошее, но оно не приносит денег. А мы, трейдеры, нуждаемся в предсказаниях. Уровень неопределенности у Заллотта очень высок. У Гудмана пересечения и шаблоны снижают уровень неопределенности, сужая возможности, и тем самым подводит трейдера ближе и ближе к подлинному кандидату на сделку.

Но заметку: метод Гудмана основывается на идее о том, что начинать надо с наиболее общей формации графика, а затем постепенно уточнять ее классификацию, сужая фокус до тех пор, пока не появится настоящий кандидат на сделку. Если процесс не доходит до конца, данные отбрасываются. Журнал метода Гудмана отслеживает все эти стадии в реальном времени.

Принцип 3-С

Я нашел третье различие между Эдвардсом и системой подсчета колебаний Гудмана. Оно одновременно дает трейдеру двойное преимущество: 1) готовую схему подсчета, позволяющую уточнить прогнозы, и 2) встроенные целевые цены, или Т/Р. За те годы, что я преподавал трейдерам GWT, принцип 3-С обычно воспринимался с наибольшим интересом. Однако я хотел бы предупредить: прежде чем начинать работать с 3-С, необходимо хорошо ознакомиться с двумя первыми принципами. Нельзя заниматься алгеброй, пока вы не научитесь складывать, умножать, вычитать и делить.

3-С является сокращением от *compensation, correction, cancellation* (компенсация, перенос, отмена). Это, по существу, уточнение правила 50% и измеренных движений. В GWT, если цена не попадает на 50%-ное восстановление FPS (FP от SS) — либо пройдя слишком далеко, либо пройдя недостаточно, то эта величина должна компенсироваться во время следующего колебания в SPS FP. Считается, что цены найдется выше или ниже измеренного движения на эту величину. Логика здесь проста и подобна логике измеренного движения: любой диваланс должен быть рано или поздно компенсирован.

Даже просто взглянув на некоторые графики, вы можете увидеть, как действует 3-С. Если SS короче 50%-ного восстановления, то SPS часто длиннее, чем FPS; если же SS длиннее 50%-ного восстановления, то SPS нередко оказывается короче, чем FPS. Отслеживать этот естественный ритм даже без анализа 3-С очень полезно.

В примере, показанном на рис. 17.11, FPS равно 12 единицам. Одно SS на две единицы не доходит до TP главного колебания, а другое SS на две единицы длиннее TP главного колебания. Целевое значение, на котором матрица отменяется, будет или на две единицы меньше 12 (10 единиц) или на две единицы больше 12 (14 единиц) — при измерении от FPS TP. Превышающая или недостающая сумма восстанавливает равновесие между покупателями и продавцами.

В GWT цены компенсируются в случае несоответствия с 50%-ным восстановлением. Величина несоответствия переносится до тех пор, пока не отменяется. Отмена считается пересечением, квалифицируя тем самым кандидата на сделку и позволяя ему переходить дальше к загрузке.

На рис. 17.11 показан первичный подсчет. Если цены не отменяются, то ведется вторичный подсчет к следующему колебанию.

На заметку: принцип 3-С предполагает встроенный тейк-профит (Т/Р). Это большое преимущество по сравнению со многими другими подходами, где Т/Р назначаются отдельно для каждого случая и должны определяться обратным тестированием или подгонкой кривой.

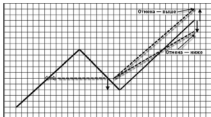


Рис. 17.11. Принцип 3-С: первый подсчет

Меньший и больший подсчеты

После начала третьего колебания трейдер, работающий по Гудману, выполняет то, что называется меньшим и большим подсчетом (under and over count), используя принцип 3-С, т.е. определяет наименьший и наибольший из двух подсчетов 3-С (см. рис. 17.12).

Рынок очень часто сначала движется до точки меньшего подсчета, потом восстанавливается и корректируется в противоположном направлении, а затем движется до точки большего подсчета. Подробнее об этом можно прочитать в главе 18 «Сетап на сделку распространения».

БАЗОВЫЙ СЕТАП ГУДМАНА

Существует три сетапа на сделку по Гудману — возврат (return), стандарт (standard) и PTS (сетап на сделку распространения — propagation trade setup). Все они — варианты базового сетапа.

1. Идентифицируйте матрицу 1-2-3.
2. Матрица 1-2-3 становится единицей (1).
3. Ждите двойки (2) распространения, или возвратного колебания.
4. Подождите, пока двойка (2) распространения не войдет в зону возврата и не пересечет 1-2-3 vicino TP.
5. Найдите точку входа и торгуйте до тройки (3) распространения.

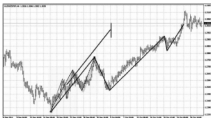


Рис. 17.12. Меньший и больший подсчеты 1-2-3 SPS

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

На заметку: помните, что в GWT колебание 4 связывается со всем предыдущим колебанием 1-2-3, которое становится большей единицей (1), а четверка (4) распространяется в двойку (2).

По Гудману, в 1-2-3 → 1-2 представляете собой сетал, а 3 является обломой.

В базовом сетале используются аксиома 1-2-3, принцип распространения и принцип пересечения. Можно добиться большей точности, применив принцип 3-С после того, как вы идентифицировали базовый сетал. Последний также подтверждается тем, что в GWT называется наложением (*overlay*). Считается, что из базового сетала трейдер смотрит внутрь и наружу, чтобы найти наилучших кандидатов на сделку. В главе 18 «Сетал на сделку распространения» мы сможем увидеть, как это работает.

РЕЗЮМЕ

В этой главе был дан лишь общий обзор четырех главных принципов волновой теории Гудмана. Наиболее важным из них является принцип распространения — через его призму следует рассматривать все графики.

Теперь вам пора начинать поиски базовых сеталов на графиках валютных пар.

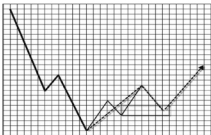


Рис. 17.13. Базовый сетан SWT

СЕТАП НА СДЕЛКУ РАСПРОСТРАНЕНИЯ

ВСТУПЛЕНИЕ

В этой и последующей главах я показываю, как работает метод Гудмана с использованием одной из наиболее популярных формаций волновой теории Гудмана (GWT) — сетапа на сделку распространения (propagation trade setup, PTS). Пошаговая демонстрация позволит вам не только узнать о довольно простом практическом применении GWT, но и увидеть в действии технические приемы и концепции Гудмана для управления капиталом.

Волновая теория Гудмана предлагает три сетапа на сделку. Сетап возврата легко выучить и довести до совершенства. Это идеальное дополнение других торговых методов. Сетап Гудмана 3-D использует все аспекты GWT. Он может быть очень точным, но требует значительного времени для изучения и правильного применения. Сетап на сделку распространения находится посередине между возвратом и 3-D. Он относительно легок для освоения, таких формаций много во всех таймфреймах, и вдумчивый ученик способен глубоко им овладеть.

PTS

Сетап на сделку распространения является самым популярным среди большинства трейдеров, работающих по Гудману.

Хотя PTS использует все три главных принципа волновой теории Гудмана, включая распространение, пересечение в 3-C, он в большей степени опирается на принцип распространения.

Таймфреймы PTS

На заметку: до этого момента вы работали только с одним таймфреймом. PTS подскажет вам, как осуществлять анализ нескольких таймфреймов для одной и той же валютной пары.

В сетеве на сделку распространения используется три таймфрейма. Не беспокойтесь, большая часть работы выполняется в том таймфрейме, который вы выбрали для своей торговли или профая:

1. Таймфрейм для определения большого колебания (Джамбо) и осуществления внешнего анализа.
2. Таймфрейм для определения и отслеживания PTS и установки S/L и T/P.
3. Таймфрейм для определения точки входа.

Таймфрейм PTS должен быть средним из этих трех. Джамбо может быть графиком PTS или более высоким таймфреймом. График для внешнего анализа также должен быть более высоким таймфреймом. Для входа используйте таймфрейм более низкий, чем тот, где вы нашли PTS. Не существует точного, один к одному, соотношения между матрицами и таймфреймами; поэтому следует проявлять некоторую гибкость.

Предлагаются следующие комбинации для различных торговых профилей:

Дэйтрейдер

PTS — 1 час

Джамбо — 1 или 4 часа

Внешний анализ — 4 часа или 1 день

Вход — 15 минут

Треjder-картызан

PTS — 15 минут

Джамбо — 15 минут или 1 час

Внешний анализ — 1 или 4 часа

Вход — 5 минут

Полноценный трейдер

PTS — 1 день

Джамбо — 1 день или 1 неделя

Внешний анализ — 1 день или 1 неделя

Вход — 4 часа

Пошаговое описание сделки PTS с AUD/USD

Чтобы научиться находить PTS, лучше всего пройти весь путь к сделке через одну из его форм. И в методе Гудмана, и, следовательно, в соответствующем ему журнале учета процесс развития потенциальных кандидатов на сделку разбивается на этапы.

ШАГ 1 — большое колебание (Джамбо)

Найдите длинный устойчивый восходящий или нисходящий тренд. Он может складываться из отдельных длинных колебаний или линия, либо же состоять из нескольких меньших колебаний, двигающихся в одном направлении. В принципе, идеальный вариант немного надежнее, но в общем оба способа работать очень хорошо. Нижняя точка (EP) этого Джамбо является стартовой точкой для формирования PTS (см. рис. 18.1. Черный кружок используется в нашем описании для ссылки при переходе в другие таймфреймы).



Рис. 18.1. PTS — большое колебание (Джамбо)

Источник: AIC Brokers (www.aicbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

ШАГ 2 — колебание Отскок 1

Ждите, когда цена резко отскочит в направлении, противоположном колебанию Джамбо. Следите за этим на графике того таймфрейма, где размещается выше PTS (см. рис. 18.2).

ШАГ 3 — колебания Отскок 2 и Отскок 3

Шаг 3а

Подожмите, пока цена не двинется назад в направлении Джамбо. Отскок 1 создает валютные, называемые в GWT — линия/тест/превышение (Line/Test/Exceed). Новейшим завершенным колебанием является линия, у которой BP — тест, а EP — превышение. В следующей главе вы узнаете об этих линиях побольше.



Рис. 18.2. PTS — колебание Отскок 1

Источник: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.net).

Если тест Отскока 1 пробивается на колебании Отскок 2, то считается, что Джембо еще плывет, и в этом случае нужно перерисовать Джембо, для чего я использую 15-минутный график.

Пока Джембо продолжает плыть, вам, возможно, придется перерисовать его несколько раз.

Шаг 36

Если превышение Отскока 1 пробивается прежде, чем пробивается тест, то формируется Отскок 3. Шаги 3а и 3б показаны на рис. 18.3.

Здесь мы имеем 1–2–3, или матрицу: Отскок 1 — Отскок 2 — Отскок 3.

Принцип распространения говорит нам, что это теперь колебание 1, точнее, колебание распространения 1. Конечная точка (EP) Распространения 1 может также плавать. Если это так, то просто продолжайте его верисновывать.

На матрицу: если Отскок 3 колебания превышает Отскок 1 более чем втрое, то сетпл отменяется, потому что Распространение 1 выходит за рамки разумных размеров. Это становится нашим первым колебанием точки для BMP.

В процессе развития Джембо вы можете получить несколько ложных 1–2–3, но требование распространения отфильтровывает большинство



Рис. 18.3. PTS — отскок 1–2–3

Источник: *ATC Brokers* (www.atcbrokers.com) и *MetaQuotes* (www.metaquotes.net).

из них, не позволяя им стать формациями PTS. Если вы рассмотрите несколько Дамбо, то увидите много 1–2–3 и значительно меньше PTS.

ШАГ 4 — колебание Распространения 2

Теперь у Распространения 1 есть тест/линия/превышение, и мы следуем тем же курсом, что в Шаге 3, ожидая, когда сформируется колебание Распространения 2.

Перераспространения. По мере выстраивания Отскока 1–2–3 вы можете увидеть, как очень маленький 1–2–3 становится Отскоком 1. Это нормально. Пока вы следуете принципу распространения от BP Дамбо, вы не заблудитесь!

Вполне обычно для одного из колебаний распространения быть простым колебанием, а для другого — матрицей 1–2–3. Это называется принципом простой/сложной.

На рис. 18.4 показан PTS для AUD/USD: Отскок 1 — Отскок 2 — Отскок 3 → Распространение 1 → Распространение 2. Последнее является парирующим колебанием распространенной матрицы.

На рис. 18.5 показана нидерландская парадигма PTS.

На заметку: это также является базовым сетапом Гудмана для всех кандидатов на сделки GWT: 1–2–3 → 1–2. Сделка совершается на колебании 3 Распространения.

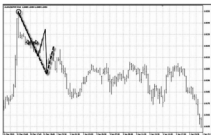


Рис. 18.4. PTS для AUD/USD

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.net).

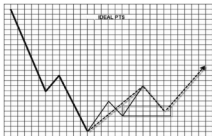


Рис. 18.5. Идеальный PTS и зона возврата

Принцип 3-С и шаблоны PTS говорят вам, когда идеал изменится. Пока просто ищите формации PTS, в которых EP Распространения 2 оказывается в зоне возврата или очень близко к ней.

Зона возврата. Область между TP Распространения 1 и EP Отскока 2 называется зоной возврата (*return zone, RZ*). Некоторые колебания Распространения 2 останавливаются в RZ, а некоторые чуть выше или чуть ниже. В идеале нужно, чтобы EP Распространения 2 оказалась в зоне возврата или очень близко к ней.

Вам следует искать точку входа для того, чтобы торговать на колебании 3 Распространения. Данное колебание для этого распространения, конечно, является вторым толчком.

В следующей главе в продолжку показовую демонстрацию и показу технику Гудмана для входа, размещения стоп-лосса и определения цены тейк-профита.

РЕЗЮМЕ

Волновая теория Гудмана основывается на остате 1-2-3 → 1-2, следующим принципу распространения. Кандидатом на сделку является колебание 3 Распространения.

Существуют три остата Гудмана: возврат, 3-D и PTS. Они отличаются главным образом тем, какие основные принципы GWT используют, определяя их от общего до специфического и по степени использования. Возврат является простейшим остатом, который чаще всего используется как дополнение к другим торговым идеям. 3-D является наиболее точным, но также наиболее требовательным в плане изучения и применения. PTS является чем-то средним между ними и замечательно подходит для многих трейдеров.

PTS представляет собой торгуемую формацию графика, тесно связанную с основными принципами рынка и использующую принцип распространения волновой теории Гудмана.

КИНЖАЛ, ВАЛЬС И ЛИНИЯ

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: это длинная глава, не спешите ее пролистнуть. Она соответствует идее о том, что управление капиталом важнее, чем любая другая торговая техника. Изучайте помещенный здесь материал, продолжая развивать свой собственный метод торговли и сетаны, а также рассматривая целесообразность использования метода Гудмана независимо или в сочетании с вашими собственными открытиями. Старайтесь использовать свои торговые и учебные сессии для выполнения какой-то одной задачи. Стремление решить много задач на этом этапе может выбить вас из седла.

В настоящей главе мы продолжаем пошаговую демонстрацию PTS для AUD/USD. Здесь вы познакомитесь с техникой Гудмана для управления капиталом — входом и выходом, а также стоп-лоссом. Глава начинается с рассказа о риске, а затем описывается техника «кинжал». После завершения демонстрации раскрывается концепция линии.

Чарли считал, что управление капиталом имеет большее значение для успеха, чем любой другой конкретный метод торговли. Он даже утверждал, что простая техника с использованием графиков и BMP может быть очень эффективной, если у трейдера блестящие навыки управления капиталом. Поиск на Amazon (www.amazon.com) слово FOREX, быстро найдете, что множество книг по этому предмету посвящено технике, методам и системам торговли. Большинство же относится к техническому анализу. Рынок просто реагирует на спрос. А спрос со стороны большинства трейдеров, особенно начинающих, заключается в том, чтобы узнать какой-то метод торговли. Но, как мы знаем, большинство проигрывает — FOREX совсем недемократичен.

На заметку: кинжал представляет собой технику входа; вальс — технику развития сделки; линия — технику максимизации прибыли.

«БЕЛЬГИЙСКИЙ ДАНТИСТ»

«Вы можете контролировать риск в большей степени, чем вознаграждение, — пощелкните этим простым фантом», — слова Чарльза Гудмана. Джон Рокфеллер говорил нечто подобное: «Берегите десятицентовики, а доллары позаботятся о себе сами». Для начинающего трейдера эти две цитаты означают следующее: «Тратьте время на то, чтобы уменьшить риск, и позволяйте рынку самому сказать вам, сколько прибыли он собирается вам дать». А еще можно сказать так: «Ограничивайте убыток и позволяйте расти прибыли».

На заметку: в конце торгового дня если вы одобряете большинству трейдеров, то увидите, что скромные прибыли по большей части поглощаются скромными убытками. Прибыль для нас остается в тех случаях, когда вы позволяете ей расти.

Вам, как трейдеру, следует избегать риска. Прежде чем исполнить сделку, всегда оценивайте связанный с ней риск. Убедитесь в преимуществах своего торгового метода, прежде чем нажимать на клавишу «Купить» или «Продать» торговой платформы.

На заметку: лучше пропустить выигравшую сделку, чем влезть в проигравшую. Новые возможности будут появляться всегда, но, проиграв, вы потеряете деньги навсегда. Хорошие трейдеры большую часть времени сидят, ничего не делая, — ждут, пока не представится хорошая возможность, и терпеливо дожидаются, чтобы вылезть из нее максимум.

М-р Гудман все время упоминал своего «бельгийского дантиста». В Европе бельгийцы считаются очень консервативными инвесторами. В США этот образ часто ассоциируется с дантистами. Поэтому идеальным трейдером, стремящимся набрать риска, должен быть бельгийский дантист!

На заметку: чтобы избежать риска на FOREX, перенесите стоп-лосс на уровень безубыточности, как только это становится возможным. Прибыль начинается с безубыточности — стремитесь достичь ее прежде, чем начинать думать о доходах.

Подход Гудмана и управление капиталом начинается с открытия сделки, когда она все еще соответствует необходимым требованиям. Это называется техникой входа «кинжал» (dagger).

ВХОД НА КИНЖАЛЕ

Кинжал представляет собой основанный на графиках инструмент входа, разработанный автором этой книги в 1970-е гг. Мне нужен был метод входа, сочетающийся с методом анализа графиков (волновой тео-

рией Гудмана), и не такой произвольный, как пересечение скользящих средних. Я также хотел, чтобы новый метод сочетался с учением Чарли о том, что первичным компонентом рынка являетсяигра 1-2-3 — два первичных колебания и одно вторичное (корректирующее) колебание между ними.

Кинжал был впервые описан в печати в июньском (1978 г.) номере журнала *Barron's* в статье «Разговор с гномами» Майкла Духйна Арчера и Дэвида Ван Трорена. Мне не интересно разбираться, кто (Гудман или Росс) первым придумал и что (кинжал или крик Росса).

Вспомним еще раз базовую парадигму рынка:

- торговать по тренду;
- дождаться фазы коррекции, после того как установился тренд, чтобы избежать покупки на максимуме и продажи на минимуме и получения двустороннего убытка;
- подождать, пока цены не возобновят движения в направлении тренда, иначе не избежать обвешения в том, что вы выскочили на путь перед летящим на полной скорости локомотивом.

Как видите, кинжал представляет собой микроскоп, или эхо, BMP. Упоминаете аналогию с распространением в GWT? «Все сводится к 1-2-3», — говорил Чарли!

Парадигма кинжала заключается в том, что все это — кинжал, PTS, шпелены Гудмана и базовая парадигма рынка — вращается вокруг главной модели колебаний 1-2-3.

Кинжал используется для входа на рынок. В модели Гудмана вы идете, чтобы он сформировался на EP Распространения 2, когда она находится в зоне возврата или вблизи нее, показанной на рис. 19.1.

На заметку: консервативным трейдерам стоит подождать, пока не будет пробита EP первого колебания, прежде чем попытаться или продать... Или же можно использовать для входа оба колебания. Я предпочитаю открывать половину позиции, как только сформируется кинжал колебаний 3, а вторую половину, когда превышает EP кинжала 1. (Да, я знаю, что эта формация не очень-то похожа на кинжал. Попробуйте мы-йти ночью на улицу и для сравнения найти на небе Большую Медведицу.)

Принцип входа на кинжале

Чтобы правильно интерпретировать кинжал на барном графике, нужно уметь превращать бары в колебания или линии — и это часть навыков визуализации, которые необходимо развить для работы со всеми формациями 1-2-3, что для эффективного использования GWT просто обязательно. Мы начнем с превращения колебаний в бары.

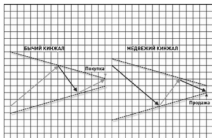


Рис. 19.1. Кинжал в деталях

На рис. 19.1 мы видели колебания EP Растространения 2 PTS и EP SPS в шаблоне 3. Заглавие вперед на рис. 19.3.

В объединенной круглой точке мы имеем кандидата на сделку — слева PTS , а справа шаблон 3а. Предположим, что мы подтвердили этого кандидата с помощью наложившей и других инструментов, которые используем для принятия торговых решений, и теперь готовы покупать и идем лишь появления кинжала.

Поскольку кинжал является формацией меньшей, чем PTS или шаблон, мы всегда опускаемся на один таймфрейм, чтобы увидеть, как формируется кинжал. Если желаете добиться предельной точности, опускайтесь на два таймфрейма. Двойное снижение принесет больше пользы, если кандидат на сделку находится в таком большом таймфрейме, как один день или одна неделя. Но никогда не опускайтесь ниже, чем на два таймфрейма.

Полная схема принципа входа на кинжале показана на рис. 19.2.

Для измерения кинжала необходимы четыре последовательные условия, создающиеся в определенном порядке:

- 1) EP , прекратившая плавать;
- 2) отскок в противоположном направлении;
- 3) тест EP ;
- 4) пробитие максимума отскока (для покупки) или минимума отскока (для продажи).

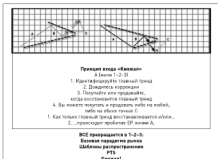


Рис. 19.2. Принцип входа «Кинк»

Пересечение моста

Чтобы поймать наложенье, проследите за истинным поведением рынка, используя *пересечение моста* (*crossing the bridge*). Мостом называется движение от закрытия одного бара до открытия следующего бара. Чтобы увидеть наложенье, можно проследить путь к закрытию следующего бара. Этого часто достаточно, чтобы распознать, что именно в баре произошло первым — максимум или минимум.

Пересечение моста будет возбуждать вас чаще увеличивать и уменьшать графика, расширять и сжимать бари — это всегда отличная идея, — что предпочтительнее, чем бегать по разным таймфреймам при любой возможности! Никогда нельзя знать заранее, когда и при каких обстоятельствах картина происходящего обретет для вас смысл! Это также будет поощрять вас следить за графиком по мере его развития, думать с опережением и не даст вам пропустить что-то важное. Пересечение моста показано на рис. 19.3.

На предыдущем графике вы можете видеть по пересечению моста, что EP почти наверняка тестировалась первой и затем был превышен

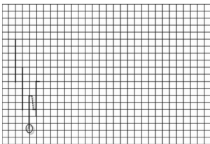


Рис. 19.3. Пересечение ножа

максимум — цены открылись, прошли к минимуму, а далее к максимуму. Вы должны уметь определять это колебание внутри отдельного бара. Умение видеть колебания внутри баров и мысленно преобразовывать последние в первые является крайне важным навыком для торговли по Гудману.

На заметку: стремитесь к простоте. Как только PTS оказывается в зоне возврата, дождитесь небольшого 1–2–3 в направлении главного тренда и входите.

ВАЛЬС СО СДЕЛКОЙ

Вальсом Гудмана (Goodman Waltz) называется процесс управления сделкой в три этапа:

- 1) S/L передвигается на безубыточность;
- 2) половина прибыли забирается при подходе к 3-C;
- 3) половина прибыли забирается после превышения 3-C или используется для торговли вдоль линии ради большей прибыли, если рынок продолжает двигаться в вашем направлении.

Теперь вернемся к пошаговой демонстрации AUD/USD PTS. Пришло время открывать позицию. Вы увидите кнопок и провальсируете со сделкой.

Сетуп на сделку распространения представляет собой 1-2-3. Поэтому вполне естественно, что мы используем 1-2-3 для открытия сделки с целью поймать колебание Распространения 3. Как только формируется Распространение 2, ждите появления 1-2-3 на графике меньшего таймфрейма, т.е. кинжала. Если он достаточно велик, то покажется и в таймфрейме графика PTS, как это видно на рис. 19.4.



Рис. 19.4. PTS с AUD/USD

Источник: AIC Brokers (www.aicbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

Я предпочитаю открывать половину позиции, как только кинжал 3 начинает формироваться, — называю это откусыванием. Если сделка не удалется, я теряю только половину лота. Если кинжал формируется полностью, открываю вторую половину, когда пробивается EP кинжала 1. Если вы более консервативны, то, может быть, вам стоит открывать позицию только после того, как линия кинжала 3 закрывается выше EP кинжала 1.

Мы следим за формацией PTS по мере того, как они формируются, и работаем в торговом зале GoodmanWorks. Некоторые участники предпочитают использовать для входа другие идеи, например свечи, облака Иттоку или пересечения скользящих средних. Я предпочитаю кинжал, поскольку он хорошо сочетается с GWT, но если ваш метод следует базовой парадигме рынка, т.е. ждет появления какого-нибудь признака восстановления тренда, значит, все у вас будет в порядке.

Когда выстраивается колебание Распространения 2, то иногда придется входить дважды, поскольку первый выкуп может быть ложным, становясь частью более длинного колебания Распространения 2. Подтверждение с помощью внутреннего или внешнего анализа смягчает эту проблему.

Обратите внимание на то, что на этом графике AUDUSD формируется и укрупненный PTS. В большой формации Отскок 1 — плоский (одно колебание), а Отскок 2 — сложный (1–2–3). В таком случае говорят, что PTS «перераспространяется». Если вы следуете принципу распространения от EP любого крупного колебания (Джамбо), то оказывается, что графики очень легко анализировать! Рынки могут распространяться 5–6 раз, переходя от 15-минутного до 1-недельного распространения (см. рис. 19.5).



Рис. 19.5. Перераспространение PTS на графике AUDUSD

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

Шаблоны PTS

Можно углубиться в специфические формации PTS, которые не вполне соответствуют идеалу. Одним из методов является определение PTS по длине составляющих его колебаний. Существует три главных сравнения: Отскок 2 сравнивается с Отскоком 1, Отскок 3 с Отскоком 2 и Распространение 2 с Распространением 1. Все это так же легко рассчитать. Единица (1) указывает на то, что компонент короче идеальной длины;

двойка (2) — что компонент равен идеалу; а тройка (3) — что компонент длиннее идеала.

Всего, таким образом, получается 27 шаблонов PTS: $3 \times 3 \times 3$. На рис. 19.6 показан шаблон 3-1-3.

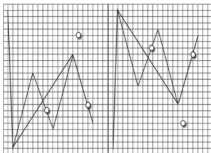


Рис. 19.6. Шаблоны PTS 3-1-3

Стоп-лосс

У PTS есть метод установки стоп-лосса, отличный от назначаемого произвольно стоп-лосса в фиксированной денежной сумме. В PTS для 5/1 существуют три возможные точки:

1) ниже или выше EP Распространения 2, который также является EP колебания цикла 1;

2) ниже или выше EP Отскока 2;

3) ниже или выше EP Джамбо.

Эта диаграмма показана на рис. 19.7.

Решение, какую именно точку использовать, обычно зависит от шаблона, описание которых выходит за рамки книги. Отчасти это зависит от вашего торгового профиля и болевого порога.

На заметку: добавляйте к 5/1 размер спреда той пары, которой вы торгуете. Например, если EP Распространения 2 находится на 1,0195

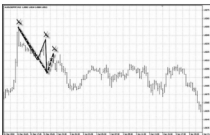


Рис. 19.7. Точка стоп-лосса для PTS

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

в случае покупки PTS, а сред равен 6 пипсам, используйте для первоначального S/L 1,0189.

Если Распространение 2 коротковато и находится не очень близко к зоне возврата, можно начать с небольшого лота и поместить S/L чуть выше или ниже кинжала, потому что в таких случаях стоп-лосс получится очень длинным.

Безубыточность

Первое на трейдинге-вальсе: перенесите S/L на безубыточность (break-even, BE), после чего вы можете расслабиться и позволить рынку делать то, что он захочет. Ваша задача главным образом сводится к тому, чтобы управлять риском, позволяя рынку решать, какую прибыль в сделке он вам выделит.

М-р Гудман считал очень важным переносить S/L на безубыточность как с точки зрения управления капиталом, так и по психологическим причинам. Время для этого наступает, когда EP колебания Распространения 3 пробивается сквозь EP Распространения 1. Вам не нужно переносить S/L точно на цену ввода. Фактически, если близко BE есть пелышная тест линия, то эта точка окажется даже лучше.

На практике: переходите к безубыточности, прежде чем думать о прибыли. Как только Распространение 3 превышает EP Распространения 1 — устанавливайте стоп-лосс!

Взятие прибыли

Нисколько здесь валяс играет главную роль.

После того как вы повышаете S/L до BE, наступает время для быстрого подсчета З-С, чтобы определить точки Т/Р. Принцип З-С волновой теории Гудмана не только помогает определять входы на сделки, но также предлагает встроенный метод Т/Р. Чтобы быстро подсчитать З-С на MetaTrader 4:

- скопируйте линию Распространения 1 в торговой платформе MetaTrader;
- отметьте TP Распространения 1;
- переведите EP со скопированной линии на линию TP Распространения 1;
- измерьте расстояние от TP Распространения 1 до EP Распространения 2. Эта дистанция и будет вашим меньшим и большим подсчетом, или уровнями U/O (under/over);
- прибавьте и вычтите значения U/O из скопированной EP Распространения 1. Это и будут верхние и нижние уровни Т/Р.

Забирайте половину прибыли, как только цена достигнет нижнего уровня быстро подсчитанного З-С.

Подражание! Вы совершили два шага валяс.

На заметку: не спешите повышать S/L на второй половине вашей позиции слишком быстро после того, как заберете первую часть прибыли. После достижения первого уровня рынок очень часто корректируется, прежде чем отправиться ко второму. Если вы слишком быстро повысите S/L, то стоп может сработать и вы пропустите верхнюю точку прибыли. Такова в GWT формация Распространения с нижним и верхним уровнями. Она возникает довольно часто, поэтому ее удалось изучить весьма глубоко (см. рис. 19.8).

Обратите внимание на то, что сред между меньшим и большим подсчетами тем шире, чем дальше EP Распространения 2 отстоит от TP Распространения 1.

Стоит забирать половину прибыли, как только цена достигает уровня большого подсчета З-С. В других случаях может быть лучше поддержать позицию и посмотреть, насколько далеко может пройти рынок в нашем направлении. Чтобы выполнить последнее, вам следует торговать по линии метода Гудмана.

На заметку: решение о том, забирать ли прибыль на большем подсчете либо торговать вдоль линии ради еще большей прибыли, зависит от нескольких факторов. Если вы работаете с PTS, попробуйте и то и другое. Но помните — в длительной перспективе размером вашей прибыли будет определяться ваш успех в качестве FOREX-трейдера.



Рис. 19.8. Быстра подсчитанный 3-С в PTS для AUD/USD

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

Самба

Один из моих учеников придумал самбу как альтернативу вальсу. У самбы четыре шага: безубыточность, меньший и больший подсчет и торговля по линии. В этом случае нет необходимости принимать решение в отношении большего подсчета. Но этот подход немного сложнее, и вам необходимо убедиться, что в процессе закрытия сделки размер лота, которым вы торгуете, может быть разбит на три части.

Поджигатель

Вы можете упростить этот процесс. Другой мой ученик придумал «поджигатель» (fire starter). Он использует только 15-минутные графики, а другие таймфреймы не анализирует. Он ждет достижения меньшего подсчета, на котором забирает половину прибыли PTS, а потом переносит стоп-лосс на безубыточность. После этого просто торгует вдоль линии до тех пор, пока она продолжается.

ЛИНИЯ! ЛИНИЯ!

В торговом зале GoodmaxWorks я часто говорю о «торговле вдоль линии» и наблюдаю за «тестированием/превышением» линии. Это исключи-

тельно полезная концепция, которую, к сожалению, в полной мере используют лишь немногие трейдеры.

В контексте обзора нашей сделки с AUD/USD она будет использоваться, если трейдер решает не забирать другую половину позиции на большем подсчете.

Попросту говоря, линия представляет собой текущее колебание в составе 1–2–3.

Линия может быть компонентом колебания распространения (см. рис. 19.9, где текущей линией слева является Отскок 3, а справа — Распространение 2).

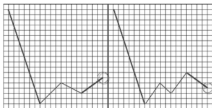


Рис. 19.9. Линия в распространении — тест/превышение

Каждый компонент колебания имеет тест (начальную точку, или BP) и превышение (конечную точку, или EP). Точка является превышением для первого колебания, тестом для следующего колебания.

Напомню: тестом линии называется начальная точка, или BP; превышением линии — самая недавняя конечная точка, или EP.

Здесь мы сможем использовать линию для того, чтобы быстро увидеть, не произошло ли чего-нибудь важного с PTZ. Если цена не ушла от линии, пройди тест или превышение, — все в порядке.

На заметку: простая идентификация текущей линии, ее теста и превышения сообщает все необходимые знания о данном графике до тех пор, пока не будут пройдены тест или превышение. Линия может быть компонентом колебания тренда или внутреннего колебания 1–2–3 (см. рис. 19.10).

Торговля вдоль линии (*trading the line, TTL*) называется трендовой рынком после взятия прибыли на меньшем подсчете; линией/тестом/превышением (*line/test/exceed*) может называться либо колебание рас-

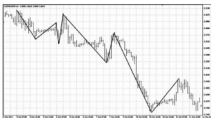


Рис. 19.10. Торговля вдоль линии

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

пространения, либо колебание тренда в зависимости от контекста. Если вы решите не забирать прибыль на большем подсчете, то просто передвиньте S/L вверх до ближайшей или (если линия близка) до следующей линии теста. Не забывайте добавить к стоп-лосу спред данной пары.

Используя 1-часовые графики, я обычно получаю одну-две сделки TTL в месяц размером в 300–400 пипсов, но нередко встречаются и 500-пипсовые. Мне доводилось зарабатывать и по 700 пипсов, торгуя вдоль линии после точки большого подсчета.

Три пояснения, касающиеся линий и внутренних колебаний 1–2–3:

1. В картине большого мира линия представляет собой колебание некоей крупной матрицы.

2. Вторичные колебания имеют тенденцию быть значительно короче, чем распространенные вторичные колебания, и они связаны лишь с самым последним колебанием в противоположном направлении, в отличие от распространенного, которое, конечно же, связано со всей предыдущей группой 1–2–3.

3. При торговле вдоль линии SPS 1–2–3 становится FPS для следующей FPS последовательно, по мере развития тренда.

Когда рынок торгуется некоторое время между тестом (Т) и прещипением (Е), происходит сжатие времени, по крайней мере в этом таймфрейме. На рис. 19.11 движение цены перед красной линией сжимает время для этого таймфрейма. Конечно, и в меньшем таймфрейме могут возникать колебания, матрицы и даже волны.

Работа с линиями вместо баров имеет для трейдера два значения:

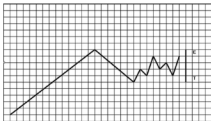


Рис. 19.11. Скотное время

1. Позволяет вам отслеживать большие рынки, поскольку требуется лишь секунды для того, чтобы увидеть, не изменились ли уровни теста или превышения текущей линии.

2. Удерживает вас от ненужных, необоснованных действий (когда возникает скотное время или выходит новость). Скотное время гипнотизирует и способно подтолкнуть трейдера на необдуманные поступки. Чарли, бывало, говорил: «Нам лишь бы что-нибудь сделать даже вопреки правилам», — и я уверен, что именно это он и имел в виду.

На заметку: еще один важный момент: следите за линиями, а не за барками. Если вы наблюдаете бары, то скотное время почти наверняка подтолкнет вас к необоснованным действиям. Наблюдение за линиями вместо баров также позволяет трейдеру отслеживать большие рынки. Если тест или превышение линии не пробивается (а больше на графике смотреть не на что), переходите к следующему графику.

Основа торговли вдоль линии: если пробивается превышение, то рассматриваемое колебание продолжается и вы получаете новый диапазон «тест-превышение». Если пробивается тест, то рассматриваемое колебание завершается и формируется новое колебание в противоположном направлении — со своими собственными уровнями теста и превышения. Между ними время сжимается (см. рис. 19.12).

РЕЗЮМЕ

В этой главе мне пришлось рассказать вам много чего. Напомним, что управление капиталом и управление риском являются условиями не

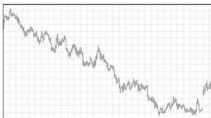


Рис. 19.12. Идеальные линии

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

только вызованиа в среде FOREX, но и процветания вообще. Должно быть осознано, что если вы не сможете справиться с первым, то никогда не настанет и второе.

Канжал — превосходный инструмент для входа. Некоторые из моих учеников его используют, некоторые нет. Я пользуюсь им, потому что он соответствует знаменю 1–2–3 и базовой парадигме рынка. Он, безусловно, соответствует методу Гудмана и не является произвольным, как многие другие технические приемы входа. Если он вам не нравится, подумайте о выборе в качестве инструментов входа светлых формаций, пересечений скользящих средних или облаков Итимоку.

PTS также определяет три возможные первоначальные точки S/L. Стоит проанализировать большое количество PTS, чтобы прийти к выводам относительно того, какие S/L лучше вам подходят. Однако вы найдете, что различные шаблоны PTS склонны тяготеть к разным точкам S/L. Но в конечном счете все зависит от вашего личного базового порога.

Вальс представляет собой почти идеальную схему управления капиталом. Как только сможете, выходите на уровень безубыточности и забирайте небольшую прибыль на меньшем подсчете, чтобы можно было расслабиться. Затем забираете прибыль на большем подсчете или торгуете вдоль линии в надежде поймать крупную рыбу, что само по себе оправдывает это усилие. Если не хотите принимать решение о закрытии сделки на уровне большого подсчета, то можете вместо этого использовать другие технические приемы — самбу и поджигателя.

Наблюдение за линиями вместо баров позволяет трейдерам решать сразу много задач. Вы экономите время, потому что можете быстро определить, когда кандидат на сделку или сделка требует вашего внимания. Это драгоценное время можно использовать для поиска новых кандидатов. Линия удерживает вас от чрезмерного слежения за сделкой, от галлюцинаций и действий, когда действия на самом деле иллюзии. Она помогает вам делать то, что приносит трейдерам больше всего денег, — ждать своего часа. Линия также помогает вам поймать большую рыбу на FOREX.

ИНИЦИАТИВНЫЙ ТРЕЙДЕР

ВСТУПЛЕНИЕ

Метод Гудмана состоит из трех элементов: метода торговли — волновой теории Гудмана; схемы управления капиталом — кивкала, вальса и линии; способа следования за рынком и следования рыночному процессу — этот способ получил название «инициативный трейдер» (proactive trader).

Метод торговли или схема управления капиталом могут вам не понравиться, и в этом нет ничего страшного. Способов преуспеть на рынках FOREX множество. Но быть инициативным трейдером нужно обязательно, вне зависимости от того, какой метод вы используете в погоне за валютным состоянием.

«Смотреть не будешь — ничего и не увидишь» — в этом суть инициативности. Чарли презирал трейдеров, которые приходили в браузерскую форму и просто глядели на таблицы котировок и графики, особенно на графики. «Они не всматриваются в графики», — бывало, замечал он.

В этой главе предлагается набор инструментов, позволяющих быть инициативным. Некоторые из них созданы специально для метода Гудмана; другие — нет. Первые дадут возможность проникнуть в более сложные идеи метода Гудмана, особенно волновой теории Гудмана. Какой бы метод торговли вы ни решили использовать, спросите себя: «Как это поможет мне быть инициативным в отношении рынков?»

Суть инициативности состоит в том, чтобы: 1) постоянно заглядывать вперед; 2) выдвигать гипотезы, объясняющие, почему происходит те или иные события и что это означает для рынка за пределами текущего бара или графика; 3) активно участвовать в рыночном процессе.

РАСКЛАДКИ

После того как формация Гудмана сформирует оступ, вы торгуете на Распространения 3 после 1–2–3 → 1–2. Рынок не движется по прямым линиям вверх или вниз, а если и движется так, то недолго. Как вы видели, изучая линии, даже тренды состоят из налагающихся друг на друга 1–2–3.

Принцип SMW

Вторичный принцип волновой теории Гудмана гласит: «Всякое колебание можно составить из меньших матриц (1–2–3) или даже полной распространённой волны Гудмана». Как мы видели на примере PTS, матрица соответствует таймфрейму или уровню торговой активности.

Выход на рынок, в выкладывая 1–2–3 для волны Распространения 3 или SPS. Это наделяет меня ощущением перспектив, повышает мою инициативу, а также придаёт уверенности в том, что рынок идёт себя, как ожидается. На рис. 20.1 показана раскладка (layout) после входа.

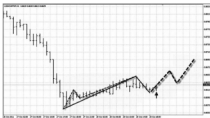


Рис. 20.1. Техника раскладов

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

На заметку: по мере развития процесса вы можете сузить фокус, подстраивая раскладку путем применения принципа 3-С и меньшего и большего подсчетов.

«АНАЛИЗ В ВАННЕ»

М-р Гудман открыл большинство принципов своей волновой теории, разглядывая графики и выдвигая гипотезы, когда сидел в ванне. Он спрашивал себя, почему рынок поступает так или иначе, а затем придумывал правило, объясняющее его поведение. Это не что иное, как гипотетическое тестирование, которое является основой научного подхода к проблемам. Вы можете начать с любого места, чтобы запустить этот процесс. Например: «Что происходит на третьем баре после того,

как за внешним баром следует другой внешний бар?» А может быть, во время торговой сессии нечто показалось вам интересным и возбудило ваш интерес достаточно для того, чтобы сделать заметку в торговом журнале.

Если Чарльз находил правило, которое казалось ему многообещающим, то проверял его на большом количестве графиков. Помните, что в те дни компьютеров не было. Под большим количеством подразумевалось 50–100 графиков. Сегодня трейдер может очень быстро протестировать тысячи выборок данных.

На заметку: если Чарльз Гудман не мог, используя лишь небольшие уточнения, заставить какое-то правило работать в большинстве случаев, то бросал его, не занимаясь подгонкой кривой. Постоянная подгонка кривой является верным признаком того, что основная концепция бесполезна.

Выполнение «анализа в ванне» позволяет трейдеру достичь две важные цели:

1. Во-первых, вы можете найти новые правила или формации графика, которые окажутся вам полезными. Чарльз всегда напоминал мне, когда я уже думал, что мы закончили анализ графика: «Погоди-ка! На этом графике много чего происходит!» Я продолжаю выполнять «анализ в ванне» почти каждый день. Конечно, я значительно улучшил эту технику. И вы можете сделать то же самое. Вместо того чтобы приносить графики в ванную комнату, я беру их в кабинет, включаю Гайдю, Моцарта или Баха, наливаю себе на два-три пальца односолодового виски и берусь за работу.

2. Во-вторых, и, возможно, это еще важнее, выполнение регулярного «анализа в ванне» будет поддерживать в хорошей форме ваше рыночное мышление. Потому что постоянно продвигаете во время торговых сессий, превращая вас в очень инновативного трейдера.

Недостаточно просто вести график — вы должны его активно изучать. Вы должны работать и жить с ним. Если не будете задавать конкретных вопросов, выдвигать гипотез и искать ответов в непрерывном диалектическом процессе *анализа → анализа → анализа*, то, по существу, ничего не увидите и мало что узнаете.

Проверка гипотез — единственный правильный способ изучения любого графика. Человеческий ум стремится строить заключения и быстро придумывать общие правила. Мы видим два-три проявления какого-нибудь феномена и допускаем, что это общие правила. Среди начинающих трейдеров распространена плохая привычка — делать новые выводы после почти каждой сделки. Это приводит к революционным изменениям в сделках. В результате возникает хаос.

Архив графиков

Для того чтобы выполнять «анализ в панне», вам нужны графики, и чем больше, тем лучше. Я храню архив графиков в папках и подпапках моего компьютера. В настоящее время у меня 47 таких папок, посвященных различным характеристикам графиков, особенно много по трем главным принципам воле Гудмана. Графики продолжения, которые вы начали использовать в главе 15, хорошая для этого основа. Просто копируйте их, давайте им название и сохраняйте в архиве графиков. Назните с полудюжины папок по различным аспектам графиков, представляющим для вас интерес и относящимся к вашему методу торговли.

Присвоенная название файлам, я использую специальную синтаксис для идентификации графиков, включая название пары, таймфрейм и дату. В большинстве случаев добавляю краткую аббревиатуру темы. Например, «3С» означает, что это пример использования принципа 3-С. Пользуйтесь аббревиатурами, которые легко находить без включения слишком многих посторонних файлов. UN — не слишком хорошее обозначение для слова *index*, так как многие слова имеют в своем составе слог UN.

Файл в моем архиве графиков может иметь, например, такое название:

EURUSD15m0916113C.

Это EURUSD на 15-минутном графике, который я сохранил 16 сентября 2011 г. как пример использования принципа 3-С. Этот файл я могу довольно легко найти по любому из компонентов синтаксиса.

На заметку: начните составлять небольшой архив графиков уже сейчас! Всего через несколько недель у вас будет богатая коллекция для «анализа в панне».

Если вы собираетесь создать большой архив графиков, то функция поиска, содержащаяся в Microsoft Windows XP/Vista/7, может оказаться для вас недостаточно сильной. Этому есть несколько альтернатив. Моим любимым инструментом является “Everything” (www.voidtools.com), но есть и другие, не хуже.

ЛИНЗЫ РАСПРОСТРАНЕНИЯ

Когда вы откроете свой профиль наблюдения, вам стоит надеть «очки распространения», если используете метод Гудмана. Все графики, по крайней мере сначала, выглядят как распространение. Если используете другой торговый метод, то определите, какие элементы особенно важны

для него, и смейте отск. С началом торговли вам нужно будет сфокусировать внимание, причем быстро!

Некоторые рынки просто не поддадут для использования принципа распространения в том или ином таймфрейме. Это не страшно: если что-то не получается, переходите на другой график. Для поиска у вас есть подложки таймфреймов и 25 основных пар. Но мгновенная концентрация поможет вам отделить зерна от плевков, и, конечно, вы проявите инициативу по отношению к графикам.

На заметку: какими бы ни был ваш метод торговли, определите его главную функцию и начинайте просмотр своего наблюдательного списка, прежде всего, с учетом этой функции.

АНАЛИЗ ВНУТРЕННИЙ И ВНЕШНИЙ

Метод торговли по Гудману работает начиная с самых общих параметров и постепенно отсеивает, отфильтровывает и фокусирует их до тех пор, пока вы не получите удовлетворяющего требованиям кандидата на сделку. Каким бы ни был ваш метод торговли, это превосходная парадигма. Например, для формации PTS требуется, чтобы произошло немало событий, прежде чем она будет готова к торговле. 1–2–3 недостаточно – график должен сформировать распространенную 1–2. Просмотрите следующий апплет: <http://math.rice.edu/~lanius/frac/koch/koch.html>.

Чарли называл все, что позволяет трейдеру приблизиться к кандидату на сделку, наложением; другие трейдеры называют это фильтром. Предыдущий фрактал является примером наложения. Вы можете представить себе каждую итерацию как новый уровень движения цены 1–2–3. А по-иному наложение можно представить как последовательность прозрачных слоев PowerPoint, каждый из которых добавляет понемногу деталей до тех пор, пока слайд не окажется завершенным.

В волновой теории Гудмана существует несколько наложений и типов наложений. Их можно разделить на две главные группы, которые и-р Гудман назвал *укрупнением* и *амплитудным анализом* с позиции сетала.

Внутренний анализ означает более подробное изучение самого сетала, такого, например, как PTS. Это делается в первую очередь с помощью шаблонов, о которых я говорил в предыдущей главе. Не все сеталы создаются равными; шаблоны помогают найти лучшие из них путем наложения на них базового сетала.

Внешний анализ означает изучение того, где PTS укладывается в более крупную матрицу в большем таймфрейме. PTS и укрупненная матрица должны демонстрировать движение цены в одном направлении. Это составляет превосходное наложение. На рис. 20.2 можно найти форма-

или PTS для покупки в нижних областях колебаний, где колебания начинают двигаться вверх, и формации PTS для продажи в более высоких областях, где колебания начинают двигаться вниз.

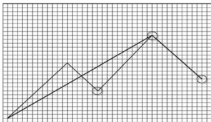


Рис. 20.2. Внешний анализ — тренд

Обведите выбранные вами восходящие формации PTS кружочками, а нисходящие формации PTS — квадратиками.

На рис. 20.3 и 20.4 показано хорошее наложение PTS на 1-часовом графике сформировался на EP большого SPS на 4-часовом графике.

В контексте всеобщей рыночной борьбы вам просто необходимо, чтобы ваша торговля проходила на стороне победителей при максимально возможном участии во взаимоотношениях покупателей и продавцов.

Изюминкой внешнего анализа Гудмана является PTS, который формируется на EP Распространения 2 большого PTS. Это называется гведом, и это очень мощная формация. Последовательно завершаются души множества покупателей и продавцов, каждый из которых определяет исход следующей сделки по принципу доминио. Пример этого показан на рис. 20.5 с использованием валютной пары USD/PLN. Маленькая (штриховая) линия PTS образовалась на 1-часовом графике, большая — на 4-часовом; а вся последовательность действий представлена на 1-дневном графике. Большой гведомовой сетал имеет невероятный потенциал, для того чтобы двигать рынок в течение очень длительного времени. В приведенном примере USD/PLN продолжала свой бег весьма долго (см. рис. 20.5).

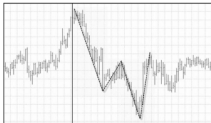


Рис. 28.3. Внешний анализ — 1-часовой график AUD/USD

Источник: AIC Brokers (www.aicbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

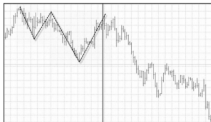


Рис. 28.4. Внешний анализ — 4-часовой график AUD/USD

Источник: AIC Brokers (www.aicbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

Здесь меньший PTS действует как мощный двойной канал, двигающий цены в первоначальном направлении отката.

На заметку: когда оформляется PTS и начинает формироваться колебание Распространения 2, можно приступить к внутреннему и внеш-

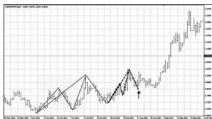


Рис. 20.5. Гнездо

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metatrader.com).

тому анализу для определения колебания, чтобы быть готовым принять решение, если и когда сформируется гнездо.

МНОГОКРАТНЫЕ ПОДСЧЕТЫ 3-С

Принцип 3-С предоставляет трейдерам, работающим по Гудману, встроенные Т/Р. Если колебание Распространения 3 вашего сетапа следует раскладу 1–2–3 или само является частью PTS меньшего гнезда, то вы можете начертить несколько меньших и больших подсчетов, используя технику Quick 3-C (см. рис. 20.6).

На заметку: волновая теория Гудмана очень не одобряет ситуации, в которых многочисленные наложения подсчетов являются сильными уровнями поддержки и сопротивления. Эту хорошую технику можно использовать независимо от волновой теории Гудмана. Используйте ее с любым другим методом торговли — особенно с теми, где применяются поддержка и сопротивление, например в классической интерпретации барных графиков.

ОСТАНОВКИ

Ваше распространение (не важно, в каком таймфрейме вы его нашли) является, по крайней мере в теории, компонентом более крупного рас-

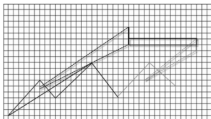


Рис. 20.6. Многократные подсчеты 3-С

пространения. В PTS единственный компонент большого распространения, который может вас заинтересовать, — это Джимбо. Но его точки, особенно ВР и ТР, также служат потенциальными областями поддержки и сопротивления, на которых PTS может, по крайней мере временно, протормозить (см. рис. 20.7).

На заметку: еще одна важная вещь! Обратите внимание на те места, где накладывается друг на друга по несколько контрольных точек и остановок, — в этих местах поддержка и сопротивление еще более сильны.

ПРИЗРАЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Призрачная торговля (ghost trading) в реальном времени с использованием архива графиков является эквивалентом «анализа в ванне» и выражает суть активного трейдера.

Хорошие трейдеры в своем большинстве чаще наблюдают, чем торгуют. Исключением могут быть партизаны. Глядя на график, вы, по существу, выполняете нечто вроде «анализа в ванне» — это и есть призрачная торговля.

Мой торговый метод требует, чтобы я строил проекции цены на графиках. В ходе типичной торговой сессии я строю, наверное, 40–50 проекций. Чарльз Гудман называл это призрачной торговлей. Большинство из этих сделок никогда не происходит. Но, когда они осуществляются, я понимаю, что мыслю синхронно с рыночным процессом. Рынок дает

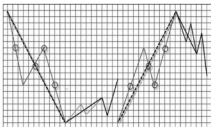


Рис. 20.7. Остановки на колебании Джибо

мне информацию для моего дела бесплатно! Без построения таких сценариев типа «что, если...» я пропускал бы много хороших сделок.

«Если не смотришь, то и не увидишь». Наблюдая рынок, задавайте вопросы и делайте прогнозы — даже если они покажутся глупыми. «Что случится, если максимум последнего колебания будет пробит? А если минимум? Если сформируется хороший PTS, то рано или поздно это должно произойти».

И только затем наблюдайте. Задав вопрос, вы проявляете инициативу. Ожидание ответа требует от вас повышенного внимания к тому, что происходит на рынке. Вы, по существу, занимаетесь учебной торговлей, даже не прикасаясь к клавише ордера.

Формации графиков всегда выглядят прекрасно в учебниках, но многие из них не работают. Когда они не срабатывают, мы не видим их по двум причинам: 1) порушенная формация не выглядит формацией вообще — нужно быть очень объективным и активным, чтобы ее увидеть; 2) мы хотим видеть только то, что хотим видеть, особенно если мы всего лишь пассивные наблюдатели. Трейдеры часто не могут понять этого факта. «Анализ в ваших», призрачная торговля и инициатива в работе с графиками уберут вас от превращения в одного из таких недалеких трейдеров.

Но заметку: призрачная торговля является формой вымышленной кандидатуры на сделки. Чем больше ваших гипотез подтверждается последующим поведением цены, тем крепче может быть ваша уверенность в том, что вы двигаетесь синхронно с данной валютной парой и всем рыночным процессом.

БЕЗДЕЙСТВИЕ

Бездействие уберекет вас от проведения сделок, которые пока не сойдутся. А когда вы открываете сделку, бездействие помогает вам держать ее дольше, до тех пор, пока не созреет полностью потенциал прибыли на данной позиции. Но не упустите ли вы инициативу? Ничего подобного — пока вы бездействуете по отношению к сделке, это лучшее время для того, чтобы активно заняться графиками!

Трейдеры не особенно любят бездействие. Это все равно что отпра-виться в казино и не забросить несколько долларов в однорукого бандита. Главная идея здесь заключается в том, чтобы проявлять терпение и ждать, пока сделки не будут по-настоящему готовы для вашей личной торговой программы — торгового метода, пристрастий и управления капиталом. FOREX предлагает 28 высоколиквидных валютных пар и множество таймфреймов. Трейдер никогда не остается надолго без возможностей. Не спешите — выбирайте и выбирайте, а затем ловите момент! «Ждите, — говаривал м-р Гудман, — до тех пор, пока не появится много сидящих уток». Я скорее пропущу хорошую сделку и не выиграю, чем брошу кости, чтобы получить два очка и потерять деньги по-глупому.

Будьте активным наблюдателем: бездействуйте, но не закрывайте глаза. Задавайте вопросы, выдвигайте гипотезы, смотрите, как реагирует рынок, делайте выводы и заметки. Вы можете учиться на своих разнравющихся сделках, ничего не делая, чтобы изменить их. Но если почувствуете, что слишком свились со сделкой, двигайтесь дальше — смотрите на другие графики и поисках новых возможностей.

На заметку: открыв сделку, вы в данный момент сделали все что могли. Теперь пришло время бездействовать. Не наблюдайте слишком пристально за разнравющимися сделками — графики будут подталкивать вас к тому, чтобы внести в них изменения или вообще сделать хоть что-нибудь. Здесь очень полезна ливневая техника — наблюдайте за формированием линий, а не графиков.

А теперь взгляните на 1-недельный график любой валютной пары. Как вы можете видеть, крупные тренды здесь дело обычное, но им требуется время для развития. Тренды длиной в 500–1000 пипсов встречаются часто. Но как вам поймать такой тренд, если вы забираете прибыль в 50 пипсов? Проведите инициативу в своем бездействии.

РЕЗЮМЕ

Существует всего несколько идей и технических приемов, позволяющих вам научиться мыслить инициативно и участвовать в рыночном процес-

се. Понять и вложить их не так легко, как технику торговли или схему управления капиталом. Но это может помочь вам добиться лучших успехов с обески. Из трех компонентов торгового успеха умение проявлять инициативу в отношении рыночного процесса является для начинающего трейдера самым трудным для усвоения.

Чарльз Гудман: «Сначала обращайтесь с графиками!»

ПРОГРАММА КАМПАНИИ ИЗ 30 СДЕЛОК

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: вы должны уже были выбрать торговую платформу, брокера и запасного брокера. Ваша механика должна быть в хорошей форме, инструменты процесса отлажены, а метод торговли доведен до совершенства путем торговли на демонстрационном счете. В этой главе будут заполнены некоторые пробелы, расставлены точки над некоторыми i. Вскоре вы будете готовы отправить небольшую сумму на счет и начать карьеру валютного трейдера — торгующего зота бы неполный день.

Программа кампании из 30 сделок была разработана фьючерсным трейдером Брюсом Говлдом. Я узнал о ней, читая замечательный рыночный бюллетень, который он выпускал в 1970-е и 1980-е гг. *The Bruce Gould Letter* содержит множество хороших советов по всем аспектам торговли. Вы и сейчас можете ознакомиться с ней на веб-сайте м-ра Говлда (www.brucegould.com).

Конечно, я приспособил их под гудмановский подход к торговле, и м-р Гудман горячо это одобрил. Кампания из 30 сделок дает вашему торговому плану следующие пять преимуществ:

1. Она эффективно распределяет ваши капиталы так, чтобы вы могли заработать на нем как можно больше вне зависимости от его величины — \$400 или \$40 000.
2. Она заставляет нас искать несколько важных переменных, в отношении которых вы должны принять решение в самом начале игры.
3. Она помогает вам следить за всеми сделками по мере их развития. Это хороший инструмент для слежения за процессом и вашим торговым планом. Как только кандидат, отслеживаемый вами в журнале, становится сделкой, вы перемещаете его в рабочий список капиталов из 30 сделок.
4. Она занимает ключевое место в вашем процессе анализа и диагностики, с помощью которого вы стараетесь вносить небольшие по степени исправления в свою торговлю.

5. Она дает вам 30 реальных возможностей начать с малого и торговать успешно.

Эта глава также дает возможность больше узнать о таких важных вещах, как процесс, торговый профиль и управление капиталом.

РАЗМЕЩЕНИЕ КАПИТАЛА

Прежде чем открывать реальный счет, вам необходимо принять несколько решений и немного покопаться в своей душе. Ответы на эти вопросы определяют то, как будет работать на вас компания из 30 сделок.

Сколько денег вы можете положить на валютный торговый счет? Реально это должно быть хотя бы \$300, чтобы можно было торговать с микросчетами лотами по 1000 единиц.

Но величина суммы — на ваше усмотрение. Просто помните, что это должен быть капитал, которым можно рисковать; если он будет потерян, это не затронет вашего уровня жизни и не лишит вас сна.

Что вам требуется для открытия счета на FOREX? Примерно нужно будет выделить:

\$300–500 для микросчета, где торгуют лотами по 1000 пар и где каждый пипс стоит \$0,1;

\$3000–5000 для мини-счета, где торгуют лотами по 10 000 пар, а каждый пипс стоит \$1;

\$30 000–50 000 для стандартного счета, где торгуют лотами по 100 000 пар, а каждый пипс стоит \$10.

Многие источники укажут вам, что эти цифры слишком высоки и что вы можете торговать на данных счетах и с меньшим капиталом. Это верно. Но только в том случае, если вы хотите все время балансировать на грани — или вам очень повезет в самом начале игры. Я не советовал бы вам делать первое и рассчитывать на второе.

Вы спросите: «Сколько я могу заработать?» Забудьте о рекламе, которую вы читали, — никто не делает 2000 пипсов в месяц, по крайней мере в течение многих месяцев. Такая прибыль подразумевает исключительно высокий уровень риска и неизменно со временем, если почти не сразу же, приводит трейдера к разорению.

Подумайте о профессиональных управляющих капиталом, причем о лучших из них, которые торгуют 10, 20, а то и 30 лет. Они счастливы, если удается каждый год зарабатывать по 15–20%. 50% означают замечательный год. Но даже лучшие иногда сталкиваются с проблемами. Никто не делает деньги каждый месяц, каждый квартал и каждый год. Долгосрочный успех принадлежит не только умелым, но и терпеливым,

целенаправленным и способным большую часть времени сдерживать свои порывы.

На заметку: попробуйте в течение нескольких месяцев строить еженедельный график изменения своего капитала. Он может стать полезным диагностическим инструментом, когда у вас накопится достаточно данных для анализа.

Мне, как трейдеру, доводилось получать до 16 выигранных подряд. У меня также случались десятки последовательных проигрышей. Но лучшим ответом на это является грамотное управление риском и предоставление рынку возможности решить, сколько он даст вам заработать.

Стремитесь избежать риска. Прежде чем сделать прибыль, вы должны достичь безубыточности.

Двухдневные тренировки трейдеров

«Какой суммой я должен торговать?» Я буду исходить из того, что вы решили стать дейтрейдером. Вы можете подстраивать эту тренировку под любой из профилей, упомянутых в главе 14.

Я рекомендую вам выбирать между дейтрейдером и скальпером. У партизан и полчищников трейдеров, представителей двух разных крайностей, свои особые потребности и выборы навыков.

Нужно рассчитать много цифр, большая часть из которых взаимозависима. Например, возьмем капитал в \$3000. Это, похоже, довольно типичный уровень для начинающих участников FOREX. Если вы думаете о какой-то другой сумме, то, по мере того как я буду продолжать, можете вносить пропорциональные поправки.

Я попытаюсь отработать назад, используя полезные маркеры, чтобы увидеть, какого размера сделки и сколько сделок одновременно вы можете проводить.

На заметку: начинающему трейдеру я рекомендую заниматься только одной сделкой. Со временем переходите к двум, затем к трем. У меня редко бывает открыто больше пяти сделок. Помимо чрезмерного усложнения возникает проблема их корреляции и торговли против самого себя.

Здесь я исхожу из того, что в какой-то момент у вас будут одновременно открыты три сделки. Вам не следует иметь маржу более 75% капитала. В данном примере это означает, что можно выделить для открытых сделок \$2250 в зависимости от того, где вы их открыли, и без учета прибыли или убытка. Таким образом, вы можете выделить \$750 на одну позицию.

При леверидже 50:1 ваш счет сможет поглотить лот размером $750 \times 50 = 37\,500$. Если предположить, что вы можете торговать неполными

лотам, то ваш пипс будет стоить \$3,75. Пока все звучит замечательно! Но погодите...

Что произойдет, если вы потеряете по 100 пипсов на каждой из этих трех сделок? $100 \times 3 = 300 \times \$3,75 = \$1125$. Ваш капитал опускается ниже \$2250. В реальности, когда он упадет ниже этого уровня, брокер поможет вам, закрыв одну или более ваших позиций.

Видите, в чем проблема? Нельзя подходить к делу с позиции того, на какую сумму можно открыть сделки. Но 100 начинающих FOREX-трейдеров, покидающих рынок сегодня, 50 мыслили именно так, т.е. какой суммой они могут торговать.

Но давайте задумывайтесь о том, сколько вы можете потерять.

Именно здесь на сцене и появляется компания из 30 сделок.

Подход с устранением риска. Возьмем на максимум \$2250 в марже.

Разделите эту сумму на 30. Получается \$75. Компания из 30 сделок говорит, что вы можете рисковать \$75 в каждой сделке. У вас будет 30 попыток. Но пока еще нет всей необходимой информации. \$75 означает 7,5 пипса на лот из 100 000 пар, 75 пипсов на лот из 10 000 пар и 750 пипсов на лот из 1 000 пар. Запомните эти цифры, пока мы выбираем ваш торговый профиль.

Определение размера сделки

Дейтрейдеру следует рисковать 50–100 пипсами и стремиться к прибыли, примерно в 2–3 раза превышающей эту сумму. И риск, и вознаграждение будут отличаться, но вам нужен некий диапазон, с которым можно работать и в котором вы будете либо принимать сделку, либо отказываться от нее.

Вы можете видеть, что при \$75 на сделку вы укладываетесь в эти рамки с лотом в 10 000 пар.

Ниже показано, как раскладывается профиль дейтрейдера для компании из 30 сделок.

Параметры профиля дейтрейдера

Цель выигрыша	150 пипсов
Прибыль/убыток на сделку	3:1
Соотношение выигрышей и проигрышей	1:2

Сценарий компании: дейтрейдер проводит 10 сделок. Он выигрывает в трех и проигрывает в семи. На выигрышах зарабатывает: $150 \text{ пипсов} \times 3 = 450 \text{ пипсов}$. На проигрышах терпит: $50 \times 7 = 350 \text{ пипсов}$. Жизнь прекрасна, но только в том случае,

если трейдер сумеет сохранить соотношение выигрышей и проигрышей.

Успех трейдера всегда крайне капризен и непостоянен. Вы можете видеть по предыдущим примерам, как небольшие изменения в соотношениях способны превратить любую сделку в проигрыш.

На заметку: лонговые изменения параметров могут привести к покатательным наименьшим результатам.

Ниже представлен профиль скальпера:

Параметры профиля скальпера

Цель выигрыша	50 пипсов
Пребыль/убыток на сделку	2:1
Соотношение выигрышей и проигрышей	1:1

Профиль трейдера 1:

Сценарий кампании: скальпер проводит 10 сделок. Он выигрывает пять и проигрывает пять. Выигрыши приносят ему: 50×5 пипсов = 250 пипсов. На проигрышах он терпит: $25 \times 5 = 125$ пипсов. Дела у него в порядке, но ему станет не по себе, если любое из соотношений будет нарушаться в худшую сторону сколь-нибудь долго. Многие скальперы отдали бы руку, чтобы поддерживать соотношение 2:1 в каждой сделке.

Формула кампании из 30 сделок

Базовая формула кампании из 30 сделок выглядит следующим образом:

- определите размер капитала;
- снимайте от него две трети;
- разделите эти две трети на 30;
- получится сумма, которой вы можете рискнуть в каждой сделке.

Поскольку различные профили трейдера рискуют различными суммами:

- определите — в зависимости от своего торгового профиля — сколько пипсами в среднем вы можете рискнуть в каждой сделке;
- используйте информацию, полученную в двух предыдущих пунктах, для определения размера лота.

Теперь у вас есть все числовые параметры для своего профиля трейдера!

Напомним, что излагаемые истины не являются непререкаемыми, но вам не стоит слишком далеко от них отклоняться. Ну, может быть, процентов на 25 в самом крайнем случае.

Два золотых соотношения FOREX

Отношение выигрышей к проигрышам — этот показатель количества выигрышных сделок в сравнении с количеством проигрышных сделок рассчитывается для последовательности из 10 сделок.

В принципе чем более краткосрочной торговлей вы занимаетесь, тем больше должно быть отношение выигрышей к проигрышам, чтобы можно было оставаться в игре. Партизану может потребоваться пять-шесть выигрышей из десяти. Позиционному трейдеру достаточно, может быть, лишь двух или трех. Дело в том, что отношение прибыли к убытку у них может быть разным.

На моментку мне доводилось видеть удивительно много трейдеров, получавших всего три-четыре выигрыша из десяти. Три выигрыша, на мой взгляд — это пограничный показатель, но в самом начале карьеры он вполне приемлем — тем самым вы приобретаете время для того, чтобы учиться дальше и впоследствии оказаться на гребне волны. Четыре выигрыша позволяют вам зарабатывать, пять — купить новый автомобиль и все такое прочее. В конечном счете вы все побьете по своей собственной статистике.

Отношение прибыли к убытку — это отношение количества выигранных пинсов в 10 сделках к количеству проигранных пинсов в 10 сделках (в среднем на сделку).

Это отношение также заметно меняется при переходе от краткосрочного к долгосрочному торговому профилю. Позиционные трейдеры часто имеют отношение величины выигрышей к величине проигрышей в размере 3:1 и более. Партизаны нередко вполне счастливы, если получается 1:1, а иногда даже немного меньше.

Видите обратную зависимость между этими соотношениями? Она очень важна:

Чем меньше отношение выигрышей к проигрышам, тем больше должно быть отношение прибыли к убытку. И наоборот — чем больше отношение выигрышей к проигрышам, тем меньше может быть отношение прибыли к убытку. Это, конечно, подразумевает вашу первоочередную цель: уцелеть и продолжать торговать на рынке.

На моментку найдите уровень безубыточности своего профиля и держитесь выше его.

Пришло время прекратить поиски души у валюты и посмотреть, как она укладывается в программу компании из 30 сделок.

В таблице 21.1 приводятся предполагаемые параметры для всех четырех торговых профилей.

На моментку: познано своего торгового профиля и золотых соотношений для него у вас должно быть все, что позволит вам рационально определять свое пространство торговли.

Таблица 22.1

Золотые соотношения профилей трейдера

	Соотношение выигрышей и проигрышей	Соотношение прибыли и убытка
Трейдер-партизан	4/10—7/10	1:1—1,5:1
Трейдер-скальпер	5/10—6/10	1,5:1—2:1
Дейтрейдер	4/10—5/10	2:1—2,5:1
Периодический трейдер	3/10—4/10	2,5:1—3:1

ИСТОРИЯ ВАШИХ СДЕЛОК

Во вступлении к данной главе я заявил, что она поможет вам следить за своими сделками. Это можно делать, используя рабочую ведомость трейдера на 30 сделок, показанную на рис. 21.1.

Контракт №	Размер лота	Дата	Пара	Позиция	Вход	SL	TP	Выход	PL, пипсы	PL, \$	Штабы
01	Контрактный										
02	Контрактный										
03	Контрактный										
04	Контрактный										
05	Контрактный										
06	Контрактный										
07	Контрактный										
08	Контрактный										
09	Контрактный										
10	Контрактный										
11	Контрактный										
12	Контрактный										
13	Контрактный										
14	Контрактный										
15	Контрактный										
16	Контрактный										
17	Контрактный										
18	Контрактный										
19	Контрактный										
20	Контрактный										
21	Контрактный										
22	Контрактный										
23	Контрактный										
24	Контрактный										
25	Контрактный										
26	Контрактный										
27	Контрактный										
28	Контрактный										
29	Контрактный										
30	Контрактный										
Итого											

Рис. 21.1. Рабочая ведомость трейдера на 30 сделок

Как только кандидат на сделку становится реальной сделкой, переносите его из журнала учета в рабочую ведомость кампанни из 30 сделок. Часть нужной информации вы сможете копировать из окна терминала MetaTrader 4; другие ячейки заполняются простыми вычислениями.

ДОТОРГОВЫЙ КОНТРОЛЬНЫЙ СПИСОК

Пришла пора добавить к вашему торговому плану доторговый контрольный список (pre-trade checklist). Коль скоро вы переводите от журнала учета к рабочей ведомости кампанни, то это само по себе означает, что вы проводите реальные сделки. Этот список может измениться в зависимости от потребностей вашего торгового метода. Мой содержит изложенные ниже пункты. Прежде чем открывать сделку, я быстро их про-сматриваю. Некоторые из них связаны с Гудманом, а некоторые нет:

- правильно ли я заполнил параметр ордера на торговой платформе?
- равно ли отношение риска к вознаграждению (для меня это расстояние от первоначального S/L до меньшего подсчета) хотя бы 1,5:1?
- находится ли кивкал ниже BP Распространения 1?
- корреляция — не торгую ли я против себя самого в уже открытых сделках?
- спред цены предложения и цены спроса находится в нормальном диапазоне для этой пары и этой сессии?
- не предстоит ли в течение следующих одного-двух часов выпуск каких-либо новостей для любой из валют этой пары?
- проверка реальности — не совершаю ли я сейчас какую-нибудь глупость? Действительно ли хочу провести эту сделку? А если ее не проведу — повлечет ли меня черная дыра?

ДИАГНОСТИКА

Диагностика является важным компонентом вашего плана торговли. Это обратная связь, соединяющая вас с результатами. При регулярном их отслеживании вы сможете определить, остаетесь ли в границах своего плана или сводите с пути. Помните, что левридж на FOREX высок. Даже небольшие ошибки разрастаются — и быстро. Выбонна за считанные минуты способна превратиться в канал. Более того, изучая свои прошлые результаты, вы можете увидеть общую картину торговли, найти элементы и области, которые сумеете изменить, чтобы увеличить успех.

Общаясь со своими учениками, я открыл два интересных явления, весьма распространенных.

Начинающие трейдеры придают слишком большое значение каждой сделке, а именно: пытаются делать общие выводы из одного проигрыша или выигрыша: «Этот S/L всегда проигрывает!» или «Эта формация лучше всех!» Человеческий ум стремится все обобщать; ему нужны правила и определенность. Но, к сожалению, выборки из 1, 10 или даже 50 сделок часто недостаточно, чтобы сделать правильные выводы.

Но заметку: вносите малые эволюционные изменения, а не большие революционные. Укажите рыночный процесс и свой план. Только легкие подстройки. Не хватайтесь за топор с целью переключить весь свой торговый метод, если вы не попробовали сначала чуть-чуть подправить его с помощью скальпера. Это приводит нас ко второму выводу — процессы не любят вторжения.

Начинающие трейдеры обычно не могут понять, что небольшие изменения, внесенные в торговый план, могут в конечном счете приводить к существенным измененным результатам. Ранее я упоминал, что для многих трейдеров граница между выигрышем и проигрышем проходит между тремя или четырьмя выигрышами и 10 сделками. Что, если вы сможете найти подстройку, которая превратит один проигрыш на десяти в выигрыш? Или превратит один скромный выигрыш на десяти в крупный? При использовании метода Гудмана это может заключаться в том, чтобы просто привести больший подсчет к торговле вдоль линии (ТЛ).

Таблица 21.2

10 сделок

EURUSD	L 1,4310	S 1,4280	-30
EURUSD	L 1,4235	S 1,4320	85
AUDJPY	S 79,70	L 80,20	-50
CADCHF	S 8 775	L 8 740	-35
EURUSD	S 1,4085	L 1,3970	1,15
CADCHF	S 8 815	L 8 855	-40
EURUSD	L 1,4125	S 1,3960	-165
EURUSD	L 1,4060	S 1,4020	-40
CADCHF	L 8 535	S 8 695	-40
AUDJPY	L 78,20	S 77,10	1,10

Рассмотрим этот ряд на 10 сделок.

Он идет из торговых кампаний одной из моих учениц. Этот ряд в целом проигрышный. У нее было три выигрыша и семь проигрышей. За исключением сделки 7 отношение прибыли к убытку было очень хорошим. Ясно, что сделка 7 сильно повлияла на итог. Когда ученица стала изучать результаты и сравнила журнал учета, график продолжения и рабочую ве-

домость кампании, то проблема и ее решение оказались очевидными. В сделке 7 она понизила стоп не один раз, а дважды. Она была уверена, что это хороший сетап, и не хотела упустить его. И, вместо того чтобы потерять 50 пипсов, потеряла 165 пипсов. Этого оказалось достаточно, чтобы изменить результат всего ряда сделок.

На заметку: я рекомендую выполнять очень краткий ретроспективный анализ после каждой сделки или по меньшей мере после каждой сессии, если она включала закрытую сделку. Отметка на графике продолжения или строчка в вашем дневнике — вот все, что вам нужно, если вы желаете выделить в сделке нечто для изучения после ее завершения.

Выполняйте диагностику после каждых 10 сделок. Проводите еще одну диагностику после завершения 30 сделок, на этот раз углубленную. Дейтрейдер может разделить свою кампанию на 30 сделок на три меньшие кампании в соответствии с правилами, указанными в таблице 21.3.

Таблица 21.3

Подкампании
Торговый капитал дейтрейдера \$3000

Кампания	№ 1	№ 2	№ 3
Сделки	10	10	10
Целевая прибыль	\$300	\$300	\$300
Стоп-лосс	\$100	\$100	\$100

Иногда сделать это не так просто. Но немного рациональной работы в стиле Шерлока Холмса может привести к очень сильному эффекту! Вот некоторые аспекты, на которые вам стоит обратить внимание во время диагностики.

Выигрыши — проигрыши

Соответствует ли отношение выигрышей к проигрышам отношению прибыли к убытку? Работают ли отличные соотношения на вас или против вас?

Прибыль — убыток

Соответствует ли отношение прибыли к убытку отношению выигрышей к проигрышам?

Рыночная среда

Рыночная среда (market environment, ME) является еще одной теорией м-ра Гудмана. Более подробно она описывается в главе 23 «Инструменты для трейдеров». ME определяет рынок с точки зрения направленного движения (чистое изменение от А до В) и волатильности (совокупные изменения от А до В). Все рынки находятся где-то на континууме от микстуры DM (directional movement — направленного движения) и мик-

муна V (volatility — волатильности) до максимума DM и максимума V. Я обнаружил, что у многих трейдеров есть области, в которых они проводят свои лучшие сделки, и области, где располагаются их худшие сделки.

Пары

Валютные пары, похоже, разделены свойствами личности. Может быть, я пробывал в этой игре слишком долго и пора звать людей в белые халаты, но я могу отличить график AUD/NZD с первого взгляда! Даже если вы не в состоянии различать пары так же, они могут проявлять себя во время диагностики, когда будет видно, что с одними парами вы работаете хорошо, а с другими плохо. Но это наглядный пример того, когда вам следует, а когда не следует делать выводы на основе значащей выборки. Не спешите заявлять, получив убыток по паре GBP/JPY: «Я никогда больше не буду торговать этой парой!»

Время сессии

Существуют два возможных способа анализа этого параметра. Если вы торгуете в разное время дня, то торгуете ли вы в какой-то период лучше или хуже по сравнению с результатами, полученными в другом периоде? Рынки торгуются, периоды из азиатской сессии в европейскую и затем в североамериканскую. Где у вас получается лучше, а где хуже? Есть ли наложение двух сессий, во время которого вы торгуете особенно хорошо или плохо? Еще раз напомним, что необходимо накопить большое количество материала, прежде чем строить выводы.

На заметку: Чарли, бывало, говорил: «Зачем биться головой в стену, если в двух футах находится дверь, через которую можно пройти в соседнюю комнату?» Он имел в виду, что нет смысла пытаться повить плохой график, в то время как вокруг так много других хороших возможностей. Я полностью под этим подписываюсь. Если что-то работает или не работает — не важно по какой причине, — вносите соответствующие поправки и плывите по течению.

Длинная или короткая

Хорошие трейдеры не обладают (или почти не обладают) склонностью торговать либо на длинной, либо на короткой стороне. Ведь это всего лишь линия на графике, и их направление не должно иметь никакого значения. Но если у вас есть такая навязчивая склонность, учитывайте ее. Ведь цель состоит в том, чтобы делать деньги, а не добиваться математической элегантности или философской чистоты.

Вход

Ведите архив графиков с отмеченными на них входами. Вы можете делать это, используя *Signal* и сохраняя график продолжения после завершения сделки. Анализуйте кивкалы или любой другой инструмент

ввода, который вы используете. Можете ли вы найти разницу между развитием хороших и плохих сделок?

Стол-лосс

По Гудману, существуют три потенциальные области S/L. Как только у вас появится архив графиков, вы сможете сравнить S/L с шаблонами PTS и видеть, какие из них сочетаются — для вас — лучше.

Тейк-профит

По Гудману, важное решение нужно принимать на основании подсчета — забирать ли прибыль или торговать вдоль линии (TTL). Просмотрите все свои большие подсчеты. В каких случаях вы добились бы лучших результатов, оставаясь на линии, и почему? Внесите необходимые поправки.

Биологическая обратная связь

Сравните рабочую ведомость кампании из 30 сделок со своей биологической обратной связью. Лучше ли ваши результаты в определенных зонах биологической обратной связи и хуже ли в других?

Можно изучить и много других факторов. Уверен, что вы уже о них задумываетесь. Цель здесь — найти те скрытые области, где вы, чуть-чуть изменив свой план, сумеете значительно изменить свои результаты.

ХАРАКТЕРИСТИКИ УСПЕШНЫХ ТРЕЙДЕРОВ

Этот раздел публикуется во всех изданиях книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих». Читайте его через каждые 30 сделок и замечайте, не бросается ли вам в глаза какой-то определенный пункт. Но будьте честны перед собой!

Никто не обладает всеми этими характеристиками одновременно. Но, зная буквально сотни трейдеров, могу заверить вас, что большинство из них проявляет большинство этих характеристик — большую часть времени.

Итак, успешные трейдеры:

- стремятся держать свои эмоции под контролем — никогда не возбуждаются слишком из-за выигрыша и не слишком разочаровываются из-за проигрыша;
- не думают о ценах как о слишком высоких или слишком низких. Цены — это числа, нули — это нули — все независимо от того, три их или семь. Если размер сделки заставляет вас нервничать, значит, он слишком велик и надо его уменьшить;
- не приспосабливаются эмоционально к рынку или сделке. Не очеловечивают рынок подобно некоторым: «Ой, сейчас будут устанавлива-

вать «стоим»; или «Рынок нервничает»; или «Рынок, должно быть, знает то, чего я не знаю». Само по себе такое мышление ошибочно. Рынок не собирается на вас охотиться;

- не паникуют. Вносят в свои торговые программы эволюционные, но не революционные изменения;
- не спешат принимать решения и начинают действовать, когда все готово для сделки;
- относятся к торговле как к бизнесу, а не как к хобби или игре — даже если это на самом деле хобби;
- поддерживают хорошую спортивную форму;
- не торгуют, когда эмоционально подавлены или чем-то расстроены;
- вывешивают табличку «Не беспокоить», когда торгуют;
- готовятся ко всем возможным событиям в ходе любой торговой сессии. Приступают к работе с планом, включающим множество вероятных осложнений, а не просто в расчете на результат в соответствии с их надеждами. В своей торговой программе вам следует иметь заранее подготовленные ответы на следующие ситуации типа «что произойдет, если...»: цены открываются резким движением вверх или вниз; рынок сплоскнет; рынок валителен; рынок достигает нового максимума; рынок достигает нового минимума; рынок открывается движением вверх и разворачивается; рынок открывается движением вниз и разворачивается;
- торгуют только на те деньги, которые могут безболезненно потерять. Торговля на FOREX представляет собой спекуляцию, а не инвестицию. Она может быть волнующей, возбуждающей — и пагубно привычной. Наличие эмоциональной связи с деньгами, поставленными на кон, — вот формула проигрыша, если таковая вообще существует;
- тратят на улучшение своего настроения и управления капиталом столько же времени, сколько на развитие торгового метода;
- знают, что способны контролировать риск лучше, чем вознаграждение. Управляют риском и позволяют рынку позаботиться о вознаграждении;
- не слишком рекламируют себя и не обсуждают свою торговлю с другими;
- позволяют рынку двигаться, как ему заблагорассудится, и стараются пристраститься к нему. Неудачливые трейдеры пытаются навязать рынку свою волю и занять место водителя;

- распознают те редкие случаи, когда разумнее позволить инстинкту отменить принятое ранее решение;
- идут на риск. Знают, что, пытаясь оттолкнуть риск, лишь притянешь его ближе.

РЕЗЮМЕ

Создание и ведение рабочей ведомости кампанией из 30 сделок способно разнообразно повлиять на ваш план, процессу, торговле и конечным результатам. Это необходимый компонент торгового плана.

Найдите параметры, которые определяют ваш торговый профиль, и придерживайтесь их. Если приходится отклониться от них в силу каких-то особых обстоятельств, старайтесь не удалиться более чем на 25%. Ключевой переменной является отношение выигрышных сделок к проигрышным и его соотношение с коэффициентом прибыли и убытка на сделку. Найдите свой порог прибыли и не забывайте о нем никогда.

Не делайте заключений о своей торговле по малой выборке. Вносите изменения лишь после анализа большого количества сделок.

Анализ и диагностика являются необходимой частью каждого цикла вашего торгового плана. Выполняйте их почаще и обязательно через каждые 10 и 30 сделок. Рынок представляет собой процесс, и такой же должна быть ваша торговая карьера. Непрерывное обучение, обратная связь и подстройка — неотъемлемые элементы долгосрочного успеха. В процессе диагностики думайте об эволюционных, а не революционных изменениях.

ГУДМАНИЗМЫ

Чарльз Гудман жила рынками с конца 1930-х и до своей кончины в начале 1980-х. В течение этого времени он подробно разработал волновую теорию Гудмана, основы рыночной среды и связал все вместе в замечательном и точном методе торговли.

Он часто учил, просто показывая на график: «Вот твоя прибыль, папаша», побуждая меня мчаться домой к графикам, чтобы разобраться в том, чем является на самом деле прибыль. Я рано привык к «анализу в ванне», и, вероятно, это была его идея! Когда я позднее рассказывал ему, что, по моему мнению, означало то или иное явление, он смотрел на меня чуть озадаченно: «А что еще, по-твоему, это может означать?»

Многие его мудрые мысли перешли в поговорки и короткие анекдоты. Читатель уже знаком с некоторыми из них, например: «Придержи себя, папаша; придержи!». В этой главе дается подборка всех подобных высказываний, которые я смог припомнить.

Мудрость, как мы знаем, на одну ступеньку выше знания, которое на одну ступеньку выше простой информации.

ГУДМАНИЗМЫ

«Придержи себя, папаша; придержи!»

Высказывание с двойным смыслом. Во-первых, не нужно переторговывать. Ждите, пока появятся лучшие возможности. Во-вторых, когда сделка открыта, доведите стоп-лосс до безубыточности, расслабьтесь и смотрите, сколько рынок пожелает вам дать. «Поставь и забудь!» — банально, говорил он мне. Или: «Не ковырай слезку, а то кровь пойдет».

Все рынки проходят чудесные длинные тренды — и не так уж редко. На рынках FOREX движение в 500 с лишним пипсов — обычное дело. На долгосрочных графиках можно увидеть огромные тренды в два-три раза больше. Но если вы не придержите себя, то никогда их не поймаете.

«Если забьешь молодую телушку, потом не будешь корою на развод».

Если забирать малую прибыль каждый раз, когда она появляется, то у вас никогда не будет возможности получить большую прибыль.

«Жды, пока сидит жаркая утка».

Чарли брался только за лучших кандидатов на сделки, которые имели все положения и были во всех отношениях идеальными для торговли. Это, конечно, немного бесило меня. Я был молод, нетерпелив и очень спешил сделать деньги.

«Если кому-нибудь по кварталу подольше, то выключена в каждом око дома бы по разу».

Опыт в конечном итоге учит всему.

«Цель торговли — остаться при своем».

Что?! Я хочу делать деньги, а не сидеть на безубыточности. Это позво- же на покупку за доллар лотерейного билета, на который выигрываются один доллар. Если бы мне достаточно было доллара, я не стал бы покупать билет! У этого гуманизма также двойной смысл.

Большинство начинающих трейдеров проигрывают так быстро, что просто не успевают набраться знаний, чтобы быть успешным. Если вы сначала сумеете достичь безубыточности, то сможете находиться на рынке так долго, сколько захотите.

Как только сделка достигнет безубыточности, вы можете расслабиться и позволить рынку решить, куда он хочет идти. Психологически безубыточность облегчает бездействие. Это часть философии торговли Чарли, философии, основанной на предупреждении риска.

«Сделаем что-нибудь, даже если это неправильно».

Эту я смог понять не сразу. Здесь мы имеем обратное по смыслу заявление, что не так уж необычно для притч. Если вы делаете что-то ради самого процесса, например проводите сделку, потому что вам скучно или потому что вы слишком слобово ее анализировали, то она, вероятно, окажется проигрышной.

Наблюдение за линией/тестом/превышением предназначено для того, чтобы удержать вас от совершения этой ошибки.

«Нет риска — нет вознаграждения».

Это тоже не так однозначно, как кажется. Чтобы добиться успеха, вам нужно принимать риск, существующий на рынках, а не протаться или вытаться избежать от него, вот в чем здесь смысл. Использование индикаторов и систем представлялось Чарли как попытка спрятаться от риска.

«Тв» не существует, а если бы «они» и существовали, то «им» было бы не так жалко».

Это для тех, кто говорит: «Они пришли и выбили мой стол, а затем развернулись и пошли вперед!» Не пытайтесь искать на рынке то, чего нет. Ему совершенно наплевать на то, выигрываете вы или проигрываете.

«Рынки могут идти только вверх, вниз или вбок, а движение вбок учитывается только в том случае, если вы торгуете опционами».

Это объясняет, почему на Чарли не произвели впечатления мои первые компьютеризированные батареи индикаторов. Стремитесь к простоте.

«Если на график нанести достаточно линий, одна из них обязательно будет правильной!»

Это было сказано кому-то, кто показал ему график Ганга с линиями Фибоначчи. Чарли пообещал дать \$100 наличными любому, кто сможет доказать ему логику покупки-продажи по числам Фибоначчи.

«Зачем покупать молоко, когда можно купить корову?»

Так Чарли объяснял, почему он не пожелал торговать валютами на IMM, когда она впервые там появилась примерно в 1980 г., — и предложил торговать золотом.

«На графиках есть все, папаша».

Так Чарли сказал, когда показывал мне, как мог почти идеально нарисовать RSI, просто касаясь на график. Это фактически была идея рыночной среды в логоточном виде.

«На графиках много чего происходит!»

Линии графика отображают перетягивание каната между покупателями и продавцами, происходящее одновременно на множестве взаимодействующих уровней. Используя интуитивный подход к рыночному процессу, вы с удивлением обнаружите, сколько информации можно извлечь из любого графика.

«Зачем биться в стену, если в двух стенах есть дыры?»

Не стоит тратить время на график, который трудно прочитать, в то время когда почти наверняка имеются более понятные графики. Все рынки сначала изучаются с использованием принципа распространения, и некоторые из них более понятны, чем другие. Зачем выбирать эти другие?

«Все сводится к 1–2–3».

Удар-отбив-удар покупателей и продавцов на множестве уровней цены и времени.

«Не ставь все фишки на эту жизнь, папаша. Сколько бы ты ни выиграл, ты не сможешь взять их с собой. Оставь немного на скромные дары доброты, благотворительность, хорошие поступки и время от времени подставляй другую цену. Это те фишки, с которыми тебе придется работать по ту сторону».

В той или иной форме этому учит всякая религия в мире.

РЕЗЮМЕ

Когда я провожу очень плохую сделку — а должен признаться, я до сих пор делаю это слишком часто, — то обычно нахожу какой-нибудь гудманшам, который мог бы предотвратить убыток. Гудманшамы следует изучать и возвращаться к ним, как и к характеристикам успешных трейдеров, описанным в предыдущей главе. Вместе они дадут вам знание и в конечном счете мудрость, которые проведут вас сквозь неизбежные проблемы и позволят вам не упускать из виду свои цели как трейдера.

ЧАСТЬ VI

НАД РАДУГОЙ FOREX

ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ТРЕЙДЕРОВ

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: торговая платформа и брокер выбраны, механика отлажена, торговый профиль определен, процесс и материалы отсаскивания заняли свое место. Теперь вам следует активно работать с демонстрационным счетом и оттачивать свой торговый метод.

Нет предела совершенству!

Вашей главной целью в этом аспекте является использование цикла торгового плана для периодического анализа результатов и оттачивания торгового подхода. Как я уже отмечал ранее, небольшие перемены могут привести к большой разнице в результатах. Всегда стремитесь к эволюции, а не революции, когда вносите изменения или поправки. Не делайте важных выводов на основе малых выборок.

Сценарист Лу Хантер утверждает, что именно мелкие детали делают фильм выдающимся. То же относится к трейдерам. Мелкие детали, которые вы добавляете в свою торговую программу, могут заставить ее выделиться из толпы — а я знаю, что толпа обычно проигрывает. Ноансы способны также придать личный характер вашей торговле, сделав ее стилем уникальным. Удивительно, насколько сильно маленькая поправка может изменить результаты — в лучшую или худшую сторону. Думайте о будущем своей торговой программы; рассмотривайте ее как единое целое, но не забывайте и о деталях. Последовательна ли она и эффективна? Хорошо ли взаимодействуют ее различные части, проследовалось ли в них хотя бы некоторая синергия, когда целое представляет собой нечто большее, чем сумму отдельных частей? Довольны ли вы своей торговой программой, гордитесь ли ею? Есть ли у нее стиль?

Вторая цель состоит в том, чтобы продолжить исследование, находить новые идеи или методы, которые можно встроить в свою программу, улучшить и доработать ее. В этой главе рассказывается о некоторых таких приемах, найденных мною в процессе собственных исследований.

ТЕХНИЧЕСКИЕ ПРИЕМЫ

Я рекомендую осваивать эти технические приемы только после того, как вы наладите свой собственный базовый торговый план. Затем попробуйте их по очереди — не более одного за раз, — чтобы выяснить, не может ли какой-нибудь из них добавить синергии вашему подходу.

На заметку: не вносите изменений, просто добавляя новые инструменты. Они должны быть встроены в ваш торговый метод, и вам нужно точно знать, к какому участку вашей схемы они подходят.

Рыночная среда

Рыночная среда (market environment, ME) представляет собой метод уточненного определения классической идеи отслеживания боковых и трендовых рынков. Она невероятно полезна в качестве дополнения к большому числу методов торговли, управления капиталом, обратного тестирования и анализа результатов. Ее можно также использовать в анализе риска, портфеля и управления капиталом.

ME, подобно индикатору, выбирает информацию напрямую с графиков без необходимости проведения расчетов. Барные графики для этого подходят идеально. Концепция рыночной среды была открыта Чарльдом Гудманом, а я последовал ее и развил далее.

Существуют две главные ME, две вторичные ME и единственная третичная ME. Даже используя лишь две вторичные и две третичные ME, можно существенно пополнить свой торговый арсенал.

Направленное движение и волатильность

Направленное движение (DM) представляет собой чистое изменение цены от временно-ценовой точки А до временно-ценовой точки В. На рис. 23.1 это прямая линия от минимума до максимума цены в диапазоне от первого до последнего бара графика — либо восходящее, либо нисходящее направленное движение. Это и есть чистое изменение цены.

Существуют точные методы измерения DM, но ключевая концепция сводится к простоте и уклонению от расчетов, необходимых для индикаторов:

$$\text{направленное движение} = \text{Цена 2} - \text{Цена 1.}$$

Волатильность (V) представляет собой общее движение цены от А до В при условии, что указано минимальное значение колебания цены.



Рис. 23.1. ME — направленное движение (DM)

Источник: [ATC Brokers \(www.atcbrokers.com\)](http://www.atcbrokers.com) и [MetaQuotes \(www.metastocks.net\)](http://www.metastocks.net).

Можно рассчитать отношение V/DM . Возьмите на выборку в 50 или 100 графиков, чтобы понять идею диапазонов волатильности, а затем разделите эти выборки на пять равных сегментов, как в случае с DM.

В обычной классификации волатильность подобна торговле, хотя рынок может обладать и большим направленным движением, и высокой волатильностью в течение определенного времени (см. рис. 23.2).

Вы можете построить DM и V либо на 10×10 , либо использовать континуум от 1 до 10, где 1 будет наименьшей V и наименьшим DM, а 10 — наибольшей V и наибольшим DM.

ME можно также представить как матрицу (см. главу 25, рис. 25.3). Рынок варьируется от малого DM и низкой V до большого DM и высокой V.

Кластер ME представляет собой непрерывный набор пар ME в виде либо континуума, либо матрицы. Они имеют общие характеристики.

Ритм цены и времени

Вторичными ME являются ритмы — ритм цены (price rhythm, PR) и ритм времени (time rhythm, TR).

На рынках часто проявляются регулярные ритмы цены и времени. Но вы не сможете их увидеть, если не будете их искать и не выполните некоторые основные расчеты.

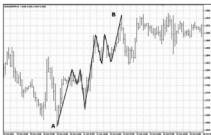


Рис. 23.2. ME — волатильность

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).



Рис. 23.3. ME — континуум ME

Для определения ритма времени измерьте длину времени (количество единиц времени вдоль горизонтальной шкалы барного графика). Измеряйте от основания к основанию и от вершины к вершине; рассчитайте средние значения обоих измерений. Чем ближе среднее значение к каждому отдельному случаю, тем более регулярным является ритм времени.

Чтобы рассчитать ритм цены, сделайте такие же измерения восходящих и нисходящих трендов. Постоянно записывайте показатели обоих значений и снова рассчитывайте среднее (см. рис. 23.4 и 23.5).

Хотя все четыре этих элемента можно точно определить математически, но бывает вполне достаточно просто посмотреть на график, чтобы прикинуть оценку. Вы удивитесь, в сколь многих областях графиков обнаруживаются пересечения ритма цены и ритма времени. Это сильные области поддержки и сопротивления.

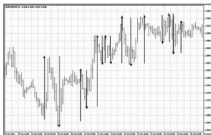


Рис. 23.4. ME — ритм цены

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com/) и MetaQuotes (www.metaquotes.net/).



Рис. 23.5. ME — ритм времени

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com/) и MetaQuotes (www.metaquotes.net/).

Считается, что у рынка регулярный ритм, если при усреднении пиков и долин полученное среднее отстоит недалеко от любого отдельно взятого значения.

Например, если, подсчитав подъемы и снижения цены, вы получите 6, 3, 7, 4, 8, 5, 6, 3, 7, 5, 6, 2 и рассчитаете средние значения для подъемов (6, 7, 8, 6, 7, 6) и спускений (3, 4, 5, 3, 5, 2), то увидите, что у этого рынка превосходный ритм цены. Но вы не сможете увидеть этого, если не будете смотреть! Так где вы хотите покупать — на пике цены или времени либо в их долине?

На заметку: многие индикаторы фактически используют различные элементы ME. Иногда можно легче и столь же эффективно находить эту информацию, просто рассматривая график.

Температура ME

Направленное движение, волатильность, ритм цены и ритм времени можно проанализировать и по-другому: в целях предсказания разделить эту классификацию опытным путем на четыре температурных режима: горячо, холодно, тепло и прохладно. Каждый из них можно и следует считать отдельным рынком или графиком для анализа. Соответственно для каждого кластера, т.е. для горячего, холодного, теплого и прохладного, можно разработать отдельные правила.

Всякий рынок можно определить, измерить и проанализировать по принадлежности к одному из этих типов (см. рис. 23.6).

На заметку: тема температуры ME еще ждет серьезного исследования.

Применение ME

Прежде чем открывать сделку, старайтесь определить, хотя бы примерно, направленное движение и волатильность. Что вы видите? Соответствуют ли они выводам, к которым вы уже пришли после анализа с помощью других инструментов? Если нет, то почему? Важно ли это? В вашем плане этот анализ может либо открывать эвристику — с целью поиска пар с хорошими общими условиями, — либо закрывать ее как инструмент подтверждения.

Загляните на ритм времени и ритм цены. Подходит ли тайминг-сборка ритмов для хорошей сделки? Если среднее значение ритма времени или ритма цены значительно отклонится, то, может быть, стоит изучить ситуацию получше, прежде чем начинать торговать. Если отклонились оба параметра, то, может быть, стоит отказаться от сделки вообще. Если сделка сохраняет свою актуальность, когда ритмы синхронизируются, вы вправе рассчитывать на выигрыш. Присмотритесь — рынок активный или вялый?



Рис. 23.4. ME — температуры ME

Профиль рыночной среды представляет собой полный набор ME для конкретного графика. Краткое описание профиля может выглядеть примерно так:

$$DM = 2,2; V = 3,1; PR = 4,4; TR = 4,0; TK = 1.$$

Отдельные валютные пары способны иногда демонстрировать стабильные профили рыночной среды в течение относительно длинных периодов времени. По каждой сделке, которую вы совершите, сохраняйте краткое описание направленного движения и волатильности рынка. Раз в месяц сравнивайте выигранные сделки с проигранными. Почти все трейдеры находят, что в каких-то ME они торгуют лучше, чем в других.

Чтобы копнуть глубже, сохраняйте профили ME для всех элементов ME ваших сделок и постарайтесь найти в них кластеры выигранных и проигранных ME.

Валютные фонды и хедж-фонды со многими управляющими могут использовать данную идею для распределения фондов между различными управляющими в зависимости от ожидаемых долгосрочных ME, с тем чтобы управляющие получали больше денег для торговли на рынках, где они добиваются успеха, и меньше — на рынках, где у них получается не так хорошо. Кластер ME представляет собой группировку смежных пар ME в матрице ME. Торговые системы, хорошо работающие на исторических данных, но почти немедленно начинающие барахлить в реальном времени, почти всегда получают выдалблившее большинство крупных выигранных в одном или двух малых кластерах ME.

Рыночная среда может также использоваться для обратного тестирования систем и методов на исторических данных. Вместо того чтобы

искать обычных подозреваемых по коэффициенту Шарпа и т.д., ищите методы, которые хорошо работают в условиях широкого диапазона рыночных профилей.

На заметку: короткой, хорошо подобранный набор данных ME является лучшим тестом, чем годы исторических данных, сконцентрированные в нескольких кластерах, или даже тест в реальном времени. Длительный обратный тест в реальном времени способен очень сильно обмануть по отношению к возможным результатам в будущем. Задумайтесь о следующем: 1) рынки могут двигаться в течение длительных периодов, не демонстрируя каждую ME; 2) большинство прибыльных результатов может быть скрытно лишь в нескольких ME; 3) распределение ME может быть крайне неравномерным даже в длинных рядах данных.

Система из трех графиков

Это хорошо известный, популярный и эффективный инструмент. Читатель должен его знать по описанию применения системы к формации FTS.

Каждый профиль трейдера должен использовать для каждой торгуемой валютной пары три графика FOREX с различными шкалами времени. Средний график предназначен для анализа данных наблюдения — используйте его для нахождения кандидатов на сделки. Самый большой график — график тренда — используется для слежения за главным трендом. Благодаря создаваемой им перспективе трейдер не потеряет из виду леса за деревьями, проводя слишком много времени на краткосрочных графиках. График в самом мелком масштабе — график тайминга — предназначен для открытия сделок и точной расстановки стоп-лоссов и тайк-профитов (см. таблицу 23.1).

Таблица 23.1

Графики профилей трейдера

Партисан	1-минутный	5-минутный	30-минутный
Скальпер	5-минутный	30-минутный	1-часовой
Дейтрейдер	30-минутный	1-часовой	4-часовой
Позиционный трейдер	1-часовой	12-часовой	1-дневный

На заметку: не переходите к методу трех графиков до тех пор, пока не научитесь уверенно анализировать один таймфрейм. Несколько одно-временных аналитических процессов без опыта в определяющих правилах могут породить хаос.

Я не стал бы торговать без системы трех графиков, хотя некоторые методы торговли, например «поджигатель», упомянутый в главе 18, их не требуют. Разумеется, сначала надо научиться анализировать один тайм-фрейм, прежде чем пытаться использовать два или три.

Определитель диапазона

Этот полезный индикатор был самостоятельно создан одновременно несколькими трейдерами товарными фьючерсами, но обычно честь его открытия приписывается Арне Гронфельту. Я назвал его полезным и для графиков FOREX.

На заметку: многие простые фигуры барных графиков, методы и системы, разработанные трейдерами товарными фьючерсами для торговли в 1950, 1960-х и 1970-х гг., еще не нашли пути к FOREX-трейдерам. Но они могут принести немало золота!

Рассматриваемая формула позволяет трейдеру предвидеть максимум и минимум следующего бара. Графикам свойственна рефракция, поэтому вы можете использовать этот прием на любом таймфрейме — от одной минуты до недели. Чтобы найти минимум следующего бара, сложите сегодняшнее максимум, минимум и цену закрытия, а затем разделите сумму на 3, умножьте результат на 2 и из получившегося числа вычтите сегодняшний максимум. Результат обычно оказывается вплотную приближенным к минимальной цене следующего бара. Чтобы найти максимум следующего бара, используйте то же уравнение, но вместо максимума вычитайте минимум текущего бара. Результат обычно получается вплотную приближенным к максимуму следующего бара. Когда определитель диапазона работает, то он действительно работает. Мне доводилось видеть, как он с удивительной точностью предсказывал целых семь 1-часовых баров подряд.

Следующий МИНИМУМ = (макс. + мин. + цена закрытия) : 3 × 2 – макс.

Следующий МАКСИМУМ = (макс. + мин. + цена закрытия) : 3 × 2 – мин.

На заметку: используйте определитель диапазонов на всех трех графиках вашего профиля трейдера, чтобы получать прогнозы различных ценовых уровней. Уделите особое внимание участкам волатильности.

Фазы скопления Нофри

Юджин Нофри много лет работал на бирже в торговом зале, занимаясь фьючерсами на зерновые. В 1976 г. он написал книгу «Успех на товарном рынке: система фаз выполнения» (Success in Commodities: The

Congestion Phase System). М-р Ноффи идентифицировал 32 фазы переполнения. Все они являются разновидностями формы, показанной на рис. 23.7. Когда два бара подряд идут вниз (или вверх), а следующие два бара подряд идут вверх (или вниз) и четвертый бар находится внутри общего диапазона первых двух баров, — пятый бар будет возвращен в направлении первых двух баров.

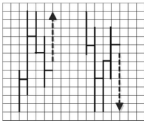


Рис. 23.7. Парадигма фазы переполнения Ноффи

Это еще одна из тех систем, которые были созданы для фьючерсов, а теперь заслуживают большего изучения для целей валютной торговли.

На заметку: в 2004 г. я провел статистическое исследование фаз переполнения Ноффи, используя данные за 24 месяца по трем парам FOREX. Предсказуемые корреляции у некоторых были больше, чем у других, хотя нигде они не оказались настолько большими, как я ожидал. Я действительно обнаружил, что четвертый бар обычно заканчивался на точке разворота (TR) колебания Гудмана в первых двух комбинированных барах или вблизи TR и процент успешного предсказания пятых баров повышался. Это пример того, как можно сочетать два инструмента или использовать один как фильтр для другого.

Корреляция и транзитивность

Валютные пары взаимосвязанны. Цена каждой стороны пары зависит от цены другой стороны пары. Корреляция показывает, насколько сходно (или несходно) движутся две различные пары в течение некоего периода времени.

Корреляция обычно измеряется диапазоном от 1,00 до 0,00. На уровне 1,00 две пары идеально коррелируют — каждый раз, когда одна идет вверх, другая тоже идет вверх. На уровне 0,00 две пары идеально не коррелируют — каждый раз, когда одна идет вверх, другая идет вниз. На уровне 0,50 они никак не коррелируют — связь между ними отсутствует.

Легко увидеть, что некоторые пары естественно взаимосвязаны, например EUR/CHF и GBP/CHF. Корреляции обычно торгуются в относительно узком и хорошо определенном ценовом диапазоне, но с течением времени могут происходить весьма сильные изменения.

Корреляции можно использовать для анализа рынков и принятия торговых решений. Некоторые трейдеры ищут возможности для торговли, когда диапазон между двумя парами сужается и затем расширяется. Но чаще всего этот эффект используется для распределения портфеля и риска. Трейдеру, как правило, не стоит иметь три сильно взаимосвязанные пары в различных сделках в одно и то же время. Если с одной сделкой пойдет плохо, то же происходит и с другими.

Таблицу корреляции в реальном времени можно посмотреть на веб-сайте Oanda по адресу http://fxtradeinfocenter.oanda.com/charts_data/fxcorrelations.shtml.

Транзитивность подобна корреляции, и две эти концепции частично совпадают. Предположим, что вы готовитесь зашортить японскую иену (JPY) и одновременно присматриваетесь к EUR/JPY и CHF/JPY. Транзитивная пара EUR/CHF может помочь вам понять, которая из пар с участием JPY окажется слабее.

Корреляция вместе с транзитивностью является одним из двух внешних инструментов, которые я использую в своей торговле по методу Гудмана.

На заметку: если у вас одновременно открыты сделки с участием более пяти пар основных валют, то в таком случае ваш портфель является до некоторой степени неэффективным. Вы либо торгуете против себя с двумя или более отрицательно коррелирующими парами, либо у вас существует наклонение в результате торговли двумя или более положительно коррелирующими парами.

Прекрасным инструментом корреляции для MetaTrader 4 является индикатор корреляции в реальном времени Real Time Correlation Indicator (www.fxalgotrader.com).

Индикатор противоположного мнения и бычий консенсус

Логика индикатора противоположного мнения (contrary opinion) безупречна; однако под него трудно собирать информацию. Когда все на-

строены по-бычьему (или по-медвежьи), то любой трейдер, который хочет быть на данной стороне, уже должен находиться на рынке. Откуда возьмется ордера для открытия новых позиций, необходимых для того, чтобы продолжить движение этого тренда? Помните, что, когда покупатели покупают, а продавцы продают, они никак не могут взаимодействовать на рынке до тех пор, пока не покроют свои позиции.

Бычий консенсус (*bullish consensus*) обычно измеряется с помощью процентной величины, отражающей количество трейдеров, занимающих бычью позицию. Показател, что рынок перепродан, когда эта цифра ниже 20%, и перекуплен, когда она выше 90%. Поскольку трейдеры больше склонны к данным позициям, то требуется и больший показатель, чтобы считать его перекупленностью.

Рынки нечасто становятся перекупленными или перепроданными — требуется сильный консенсус, чтобы довести их до таких экстремумов. Но терпеливому трейдеру это может принести хорошие вознаграждения.

На заметку: использование бычьего консенсуса вместе с простой торговой системой может быть очень эффективным.

Кроме того, экстремумы являются не единственной информацией, которую трейдер может извлечь из цифр обычного бычьего консенсуса. Полезны также расхождения, даже между экстремумами. Если цены движутся к новому максимуму, а бычий консенсус нет, то это может быть медвежьим признаком.

Еще автор разработал концепцию расширения и сжатия. Она полезна на расхождении. С какой-то начальной даты отслеживайте процентное движение цены вверх или вниз относительно процентного движения бычьего консенсуса. Когда это отношение становится очень высоким или очень низким, может произойти резкое движение цены в противоположном направлении.

Полодний Дэвид Бивфорд, соавтор по первому изданию этой книги, осуществил огромное количество исследований индикатора противоположного мнения и бычьего консенсуса на FOREX. Результатом этого является *GoodmanWorks FX Bullish Consensus*, публикуемый еженедельно.

В отличие от других инструментов индикатора противоположного мнения на FOREX, *FX Bullish Consensus* использует в своем описе для составления цифр только профессиональных трейдеров. Наши исследования не нашли каких-либо статистических корреляций или значений показателей бычьего консенсуса, полученных на основании опроса любителей или частично занятых трейдеров на форумах и от так называемых сигнальных служб. Почему? Возможно, дело в том, что любители сейчас используют так много разных методов и систем, что консенсус у них является не более чем статистической аномалией. Что касается сигнальных служб, то их используют не так много умелых трейдеров,

чтобы это могло внести сколько-либо заметную разницу. Бичий консенсус является вторым высшим инструментом, который я использую, торгуя по методу Гудмана (см. рис. 23.8 и 23.9).



Рис. 23.8. Бичий консенсус — Расхождение 1
 Источник: GoodmanWorks (www.goodmanworks.com/).

Движение против моллы. Большинство FOREX-трейдеров теряют деньги и быстро оказываются на улице. Начинающие трейдеры склонны использовать одну и ту же технику торговли. Это может вам кое-что подсказать. Конечно же, начинающие трейдеры проигрывают в основном по вине избранных ими подходов и техники управления капиталом.

Однажды меня вычислили с форума экспертов из-за моих необычных идей в отношении методов торговли. Во время дискуссии о поддержке и сопротивлении я высказал еретическую идею о том, что, поскольку столь многие трейдеры используют для расчета поддержки и сопротив-

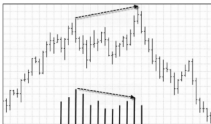


Рис. 23.9. Бичей консенсус — Расхождение 2

ления одинаковые методы, то, значит, эти методы в принципе не могут представлять ценности. Я предпочитаю находить такие области поддержки и сопротивления, которые другие трейдеры игнорируют. Именно здесь можно сделать деньги, по моему скромному противоположному мнению.

Это не означает, что обычные методы нельзя использовать. Это служит предупреждением о том, что их используют и многие другие трейдеры, прочитавшие те же книги, что и вы. Обычные фигуры графиков известны так давно, что мне трудно поверить, что они до сих пор могут служить основой для успешных торговых программ. Трейдеры, использующие их, должны быть, отыскали какой-то необычный аспект, который позволяет им выделиться из толпы.

То же самое относится к ожиданиям. Если слишком много трейдеров ожидают, что индикатор или фигура графика будет работать, то этого не произойдет — они просто не смогут работать. Рынок предвосхищает события. Если все ждут, что цены пройдут до определенного уровня и сформируют на графике фигуру «голова и плечи», то цены никогда до конца ее не построят и правое плечо будет покатым или вовсе не сформируется. Трейдеры будут ждать эту цену и начнут покупать и продавать, исходя из своих ожиданий, задолго до того, как цены достигнут этого уровня.

Рынок также учитывает информацию. Это означает, что информация отражается в ценах уже до события. «Покупай на слухах, продавай на новостях». Фондовые трейдеры ожидают, что акции компании будут бесконечно расти. Как часто вы видели, чтобы квартальная отчетность

отражала значительное увеличение прибыли, но при этом цены на акции падали? Рынок ожидал такого отчета, и покупателей уже не осталось. Хуже того, хотя прибыль оказалась хорошей, однако норма прибыли оказалась ниже ожидаемой.

Однак час в неделю, проведенный на форумах FOREX во время выходов, даст вам хорошее представление о предстоящих ожиданиях. Запишите их и посмотрите, как на самом деле реагирует рынок. Я не советую рыскать по форумам в течение недели, если вам не нужна какая-то специфическая информация, — это может вредно сбивать с толку. Все там настолько уверены в своей правоте!

Графики Пью

Существует очень много вариантов графиков — барные, «крестики-ножки», свечи, колебания, меркурий, врендель и другие. Я предпочитаю барные графики и графики колебаний. Начиная же карьеру с графиков «крестики-ножки», и коль скоро они сейчас не в моде, то начинающему трейдеру может быть трудно к ним приспособиться. Графики колебаний можно получать, используя колебания Пью (ортогональные) либо обычные обратные (диагональные) колебания. Уникальным типом является колебание Гудмана. Оно начинается с цены открытия, затем проходит максимум или минимум (смотря что произойдет первым), минимум или максимум (смотря что произойдет последним) и цену закрытия. Я предпочитаю колебания Пью. Графики Гудмана хороши для тайминга, но если вы захотите их распечатать, это может занять слишком много времени и места (см. рис. 23.10).

В отличие от графиков Гудмана, на графиках Пью есть только четыре возможных типа формаций — бычья (более высокие минимумы/более высокие максимумы), медвежья (более низкие максимумы/более низкие минимумы), инцизия (более низкий минимум и более высокий максимум) и внутренняя (более высокий минимум/более низкий максимум). Вся сложность любого рынка можно (полностью) свести к комбинациям этих четырех типов — и назову это удивительным. На рис. 23.11 все четыре типа показаны черным цветом, они соотносятся с утолщенным баром слева.

Простой пример: знаменитую формацию «голова и плечи» можно представить, как правило, в виде цепочки баров: бычий — медвежий — бычий — бычий — медвежий — бычий — медвежий — медвежий и, возможно, где-то между ними — колебание. Бары Пью можно анализировать на графиках колебаний, графиках «крестики-ножки» или барных графиках.

Вершины и основания рынков склонны формироваться с высоким процентным количеством колебаний внутреннего и внешнего типа.

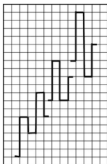


Рис. 23.18. График колебаний цены-времени фунта

В восходящих трендах преобладают бычий колебание; в нисходящих — медвежий.

Не забывайте: используя синтаксис Пью, вы наверняка сможете открыть некоторые новые классические формации барных графиков, как это сделал я.

Вот два относительно новых пути для таких последователей:

1. Определите формации Пью бинарным выражением и проанализируйте цепочки. Например: бычья = 11, медвежья = 00, внутренняя = - 01, внешняя = 10.
2. FOREX-трейдер может также отслеживать эти четыре типа колебаний на нескольких графиках — 5-минутном, 1-часовом и 1-дневном — и искать закономерности в их взаимодействии.

ФАКТОРЫ ВРЕМЕНИ

Навыки более субъективны, чем технические приемы, которые могут быть точно измерены. Навыки требуют большей практики, времени и опыта, чтобы их можно было изучить и применять эффективно.

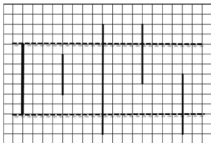


Рис. 21.11. Барные графики Пью

Фильтры времени

Автор проделал огромное количество статистической работы по фильтрам времени. Некоторые из этих исследований были опубликованы в теперь уже распроданных, а в свое время изданных за свой счет сериях материалов «Спутник валютного трейдера» (Currency Trader's Companion). Ниже следует краткий обзор предмета. Эти идеи не являются особо важными для выполнения задачи, но по ходу дела могут помочь вам улучшить навыки торговли. Еще раз: небольшие изменения способны существенно улучшить ваши результаты.

Открытие рынка

Официально рынок FOREX открывается в 17:30 по стандартному восточному времени США, хотя разные брокеры в разных временных зонах могут реагировать по-разному. Не забывайте, что за время уюнда все валютные пары несут дополнительную премию по операционным издержкам. Обычный спред между ценой спроса и ценой предложения в 3 пенса по ходу нормальной торговой сессии может увеличиваться или радуваться до 10 или даже 20 пенсов.

Когда операционные издержки, характерные для уик-энда, возвращаются к норме, многие пары демонстрируют высокую волатильность из-за влияния экономических событий, происшедших за уик-энд. Влияние этих событий нарастает, пока трейдеры не торгуют. Анализ ряда валютных пар увеличивает возможности прибыли. Тренд часто проявляется в том или ином направлении и продолжается до тех пор, пока воздействие уик-энда не поглощается рынком. Это может повлечь за собой необходимость утром в понедельник отсложивать на несколько пар больше, чем это делается обычно. Но что не сделаешь, когда возможность случится в двери...

Закрытие рынка

Многие корпорации стремятся закрывать выставленные в последнюю минуту ордера вечером в пятницу, чтобы избежать накопления валюты за перенос и сократить риск удержания значительных позиций в течение уик-энда. Трехдневные уик-энды усиливают данное явление. Это означает увеличение волатильности непосредственно перед закрытием рынка в 16.20 в пятницу.

Если вы торгуете в период пиковой волатильности, не забывайте ликвидировать сделки, прежде чем спред между ценой предложения и ценой спроса увеличится скачком до границ, характерных для диапазона уик-энда.

Время дня

По большей части периоды наибольшей волатильности происходят во время работы банковской системы Нью-Йорка. Они лишь частично накладываются на работу банков в Лондоне и Франкфурте. Другим фактором является то, в каком часовом поясе находится ваш брокер. Учитывая эти три фактора наряду с вашим собственным часовым поясом, вы должны уметь определять периоды высокой волатильности, которые увеличивают риск и вознаграждение. См. Приложение В, где описываются часовые поясы и часы работы банков.

День недели

Дни, в которые рынок открывается и закрывается, мы уже описали. Другие дни недели могут также иметь свое значение. Например, новые про-

центные ставки обычно публикуются во вторник, что вызывает мгновенные изменения курсов пар с участием USD.

Держите календарь FOREX рядом с компьютером и не забывайте о намеченных и выпуску новостей, касающихся валют, которыми вы торгуете.

Авантюра

Нет, это не новый торговый метод. Я советую трейдерам — после того как они достигнут некоторой стабильности на рынках — время от времени пробовать что-то новое. Да, я советовал вам выбрать свои инструменты и держаться за них. Но очень легко зарасти женой. Никогда нам требуется подтолкнуть самих себя, чтобы увидеть вещи с другой стороны, подстегнуть собственное воображение, направив его на поиски новых идей, или заставить подосознание высвободить идею или решение, спрятанные глубоко внутри.

Если вы скальпер, попробуйте торговать в течение дня. Если используете волновую теорию Гудмана в качестве главного торгового инструмента, попробуйте уровни ДиНаполи или «крестики-ножики» Драмменс-да. Торгуйте другой парой. Я торговал на FOREX четыре года и ни разу не коснулся на AUS/NZD. Одним тихим вечером решил попробовать. Теперь это один из моих любимых рынков.

Даже новый облик может поощрить на поиски улучшений. Измените в течение дня шкалу или цвета на одном из ваших графиков. Выберите на платформе вашего брокера-дилера индикатор, который вы никогда не использовали, и добавьте его на недельный график.

СТРАХ И ЖАДНОСТЬ, ЖАДНОСТЬ И СТРАХ

Чтобы ваш метод торговли не становился слишком сложным, помните о базовой парадигме рынка, которая управляет тем, что происходит на графиках. Но главное шоу по-прежнему — и всегда — будет направляться страхом и жадностью.

Страх и жадность — основные эмоции, приводящие в движение любой рынок. У людей они врожденные, и если вы не используете для торговли автоматизированную компьютерную программу, то вашей главной целью является контролировать эти эмоции, а не подавлять их.

Поскольку экономические бумы, кризисы и шумиха продолжают повторяться год за годом и век за веком, то очевидно, что эволюция не собирается передавать навыки, усвоенные одним поколением, другому и,

как предупреждал Сантьяго, мы обречены повторить прошлое, если не учиним на нем. У людей короткая память, а страх и жадность все время возвращаются — за пузырем хедж-фондов последовал пузырь доткомов, за которым, в свою очередь, менее чем через десятилетие надулся пузырь на рынке недвижимости. И возможно, уже не за горами второй пузырь хедж-фонда.

Эти эмоции заставляют наш разум цепенеть и откладывать принятие критически важных решений, которые были бы в наших собственных интересах с точки зрения рационального мышления. Принятие решения означает перемены, а для человека нет ничего труднее перемен.

Одна успешная сделка может вызвать чрезмерную самоуверенность и привести к тому, что я называю синдромом Кинг-Конга — притяному, согревающему одурению, что мы не можем ошибиться. И наоборот: крупная проигрышная сделка может породить страшную неуверенность в собственных силах, приводящую нас к революционным изменениям в своей торговой программе, когда фактически лишь небольшое отступление от рынка и заключительная корректировка или подстройка могли бы снова вернуть нас в колею.

Покойный Пит Редмор, офис-менеджер *Peavey & Company*, где я учился ремеслу трейдера фьючерсами в начале 1970-х гг., всегда ждал, когда у трейдера разовьется синдром Кинг-Конга. После этого, когда трейдер размещал ордер, Пит шел к телефону в бэк-офисе и размещал точно такой же ордер, но в обратном направлении. Он обычно выигрывал, и, когда трейдер проигрывал все и прекращал торговать, Пит сокрушался о потере надежной торговой системы.

Главное — сдерживать страх и жадность в пределах здравого смысла. Для этого вы должны быть способны предвидеть проявление страха или жадности и найти методы их обуздания до того, как они смогут повлиять на торговые решения.

Некоторым людям помогает биологическая обратная связь, другим — медитация. Йога, активные упражнения, кобби и чтение также являются психологическими лекарствами, восстанавливающими душевное здоровье. Для меня лучше всего подходит просто отдых. Я теперь закрываю лавочку в полдень в пятницу, а одну пятницу в месяц вообще не работаю и рюк в квартал беру отпуск на целую неделю. Не боюсь и сделать перерыв на день-два, если дела, как мне кажется, идут не блестяще.

Никогда не бойтесь рынков, но всегда уважайте их. Без колебаний, если захочется, просто отключитесь от работы на несколько часов или даже несколько дней. Рынки никогда не денутся и с удовольствием будут ждать вашего возвращения.

Ни в коем случае не торгуйте, когда вы эмоционально расстроены. У меня в течение многих лет была проблема с переживаниями из-за про-

пушенных возможностей хорошей сделки. В конце концов мне удалось усвоить, что хорошие сделки были, есть и будут. Мы просто торговые линии на графике, и не более. Если вы пропускаете крупный тренд, помните, что на боковых рынках цена совершает в общей сложности гораздо больше движений, чем на трендовых рынках. И до тех пор, пока рынки открыты, всегда будут возможности. Если станете жить прошлым, то пропустите будущее.

Начинающие FOREX-трейдеры часто буквально гипнотизируются движением цен, которое идет на графиках. Краткосрочные графики — 1-минутные, 5-минутные и 15-минутные — быстро движутся вверх и вниз, и вместе с ними поднимаются и опускаются ваши эмоции. Следите за линиями, а не за барами!

РЕЗЮМЕ

Рыночную среду можно использовать как торговый метод, как алгоритмы для обратного тестирования, как инструмент для управления капиталом, как метод анализа результатов или как часть вашей диагностической эвристике. Это методология, позволяющая измерить и изучить с научной точки зрения вековую дихотомию тренда и бокового движения.

Не нагружайте свою торговую программу десятками мелких тактических фокусов. Держите в центре внимания главные инструменты и помните о бритве Оккама, доказанной временем максиме о необходимости все упрощать. Никогда не вносите усложнения ради самих усложнений. Но будьте открыты для новых и многообещающих идей, особенно тех, которые дополняют вашу программу и ваш торговый стиль. Найдите место, где они впишутся в ваш торговый план и эвристику.

Стремитесь к синергии, а не к сложности. Тестируйте, проверяйте, применяйте и тестируйте опять. Или, по Гегелю: синтез → анализ → синтез → синтез.

ОПЦИОНЫ И ЭКЗОТИКИ

ВСТУПЛЕНИЕ

На межбанковском уровне опционы были неотъемлемой частью ландшафта FOREX в течение многих лет. По оценкам, опционы могут составлять до 20% всего рынка FOREX, значительная их часть используется в целях хеджирования банками и корпорациями.

Скажем, некий банк на короткое время подвергается риску по международной сделке. Хеджирование с помощью валютных опционов способно устранить этот риск. Хеджирование служит страховым полисом. Если риск банка находится на длинной стороне EUR/USD, он может занять противоположную позицию по опционам. Корпорация может сделать то же самое, ожидая крупного платежа. Убыток на экономической стороне сделки компенсируется прибылью на хеджевой.

Для розничных валютных трейдеров спекулятивная торговля опционами до недавнего времени была весьма опасной территорией, где процветало жульничество. Теперь там образовались три области, где вы можете торговать валютными опционами: 1) валютные опционы, котированные и торгуемые на бирже; 2) спреды валютных опционов у некоторых операторов, занимающихся ставками на спреды и упомянутых в главе 8 «Выбор FOREX-брокера»; 3) несколько уважаемых розничных брокеров-дилеров предлагают опционы FOREX на более чем дюжину пар и с большой разнообразной функцией. Я рекомендую трейдерам, которые хотят работать с валютными опционами, использовать розничного FOREX-брокера. Преимущества и удобства, благодаря возможности торговать наличной валютой (спотами) на FOREX и соответствующими опционами FOREX под одной крышей, весьма значительны.

Опционы FOREX на наличную валюту можно использовать в качестве либо замены торговли спотами, либо инструмента управления капиталом при торговле спотами. В этой главе описываются обе возможности.

Экзотика, т.е. валютные пары, включающие, с одной стороны, USD или EUR, а с другой — валюту какой-то небольшой или экзотической страны, предоставляют значительно больше возможностей наряду с более высоким риском, чем основные валюты или высокие кроссы. Экзоти-

ки предлагают разнообразие, имеют собственные особенности торговли и могут быть особенно привлекательными, если в отношении той или иной экзотической страны вы обладаете некими знаниями или пониманием, каких у других трейдеров нет.

Для американских трейдеров экзотика потеряла значительную часть привлекательности — новые правила ограничивают leverage по ним в размере 10:1.

ОПЦИОНЫ

Опционы являются сложными инвестиционными инструментами, а их терминология способна создать путаницу.

Опционы можно использовать для спекуляции (получения прибыли) или в качестве хеджа (для защиты позиции, достигнутой в результате нормальной деятельности бизнеса). Если вы хеджируете спекулятивную позицию по торговле спотами на FOREX с помощью опционов, это считается спекулятивным хеджем. Истинным хеджем считается только та ситуация, в которой вы защищаете обычную экономическую операцию, включающую валютный риск.

Для спекуляции опционы можно использовать как инструмент либо торговли, либо управления капиталом в паре с торговлей спотами на FOREX.

Я настоятельно рекомендую начинающим трейдерам сначала полностью освоиться в пространстве спотового FOREX, а уже потом подумывать об опционах. Ввиду добавления компонента временной стоимости матрица возможностей и стратегий может оказаться для новичков чрезвычайно сложной и математически запутанной.

С опционами время не на вашей стороне. Оно постоянно ухудшает (разъедает) стоимость. Чтобы вы зарабатывали, цена базовой валюты должна не просто идти в вашу сторону — она должна пройти достаточно, чтобы покрыть обесценивание, вызванное временем. Через это проходит каждый опционный трейдер: вскоре должен закончиться колл, как вдруг базовый инструмент (акция, фьючерс или валютная пара) начинает расти, носясь значительно. Но опцион разьедается даже быстрее, чем растет базовый инструмент. Как результат, цена опциона продолжает падать. Тем временем покупатель наличной пары сделал приличную прибыль.

БАЗОВЫЕ ЗНАНИЯ ОБ ОПЦИОНАХ

Опцион (option) представляет собой право купить или продать базовую валюту по указанной цене в указанный период времени. Вы можете ку-

пить опцион или вынесть опцион. Для спекулятивных целей более распространена покупка.

Право на покупку называется колл (call). Вы имеете право выкупить (оставать — call) позицию у другого лица, владеющего ее назначенным эквивалентом.

Право на продажу называется пут (put). Вы имеете право продать (выставить — put) валютную позицию другому лицу.

Вы покупаете колл, если считаете, что цена валюты будет расти. Вы покупаете пут, если считаете, что цена валюты будет снижаться. Опцион представляет собой контракт между покупателем и продавцом; продавец называется райзер (writer), а покупателя — байер (buyer). Райтер получает стоимость, которую покупатель уплатил за опцион. «Вынесть опцион» обычно означает получить доход по долгосрочной позиции, которую вы хотите закрыть, если опцион у вас выкупается или вам продается.

ОСНОВНЫЕ ОПЦИОННЫЕ ТЕРМИНЫ

Цена страйк (strike price) является ценой, по которой можно исполнить колл или пут. Не имеет смысла исполнить колл или пут (обменивать его на спотовую позицию), если колл или пут не находится в деньгах (in the money) — торгуется выше (колл) или ниже (пут) цены страйк.

Вы, конечно, можете позволить (offset) свой опцион, выкупив (пут) или продав (колл) его до истечения опциона, даже если он не в деньгах. При этом, по существу, передасте свои контрактные обязательства другому лицу. Можно купить колл вне денег (out of the money) и продать его вне денег, но все равно получить на этом прибыль.

Истечение (expiration) представляет собой таймфрейм опциона. По отношению к акциям или фьючерсам он обычно устанавливается на несколько месяцев. Говорят, например, что опцион истекает в сентябре. На рынке FOREX дата истечения ближе, поскольку очень немногие трейдеры держат свои позиции в течение нескольких месяцев.

Премией (premium) называется стоимость опциона. Вы платите временную (временную) стоимость, а также цену опциона. Базовая стоимость опциона падает по мере приближения срока его истечения, — если цена не повышается быстрее. Ценообразование опционов из-за всех этих двойных значений может быть сложным и непредсказуемым. Вы можете быть правы в отношении направления цены и все равно потерять деньги из-за снижения временной стоимости.

Внутренняя стоимость (intrinsic value) опциона — это та сумма, которая получается при его исполнении в любое данное время. Когда оп-

цион вне денег, то его единственной внутренней стоимостью является временная стоимость.

Калл считается находящимся в деньгах, если спотовая цена выше цены страйк, и вне денег, если ниже. Пут считается находящимся в деньгах, если спотовая цена ниже цены страйк, и вне денег, если выше.

Цена опциона, или премия, определяется главным образом ценой страйк и истечением в сравнении с текущей ценой базовой валюты. Но есть и другие факторы, такие как ликвидность, спекулятивный фактор и волатильность. Например, калл вне денег более дешев, если базовая валюта волатильна, — у него лучше шансы перейти в деньги. Предсказание цен опционов — даже при условии знания или введения цены базовой валюты — далеко не точная наука. Малейшее изменение временной стоимости или ценовой стоимости может вызвать изменение цены опциона на несопоставимую величину. Различные ценовые факторы взаимодействуют нелинейным образом. Любители математики найдут здесь следствие с известной задачей *N тел*.

Важным опционом (*vanilla option*) называется опцион, включающий лишь основные компоненты, т.е. дату истечения и цену исполнения. Экзотический опцион (*exotic option*) содержит сложные характеристики и комплексные выплаты, которые нередко определяются внешними факторами. Экзотические опционы математически сложны — легче слетать на Луну, чем предсказать исполнение экзотического опциона, по скромному мнению автора.

Традиционно валютные опционы бывают двух типов:

- 1) *американский стиль*: этот тип опциона может исполняться в любой момент до истечения;
- 2) *европейский стиль*: опцион этого типа может исполняться только во время истечения.

И после этого нас еще называют жуликами!

Если вы торгуете опционами, используйте только «вакаль» в американском стиле.

ОПЦИОНЫ: ПЛЮСЫ И МИНУСЫ

Главный плюс: покупка опционов снижает ваш риск. Максимум, что вы можете потерять, это стоимость опциона, т.е. ту цену, которую вы за него уплатили.

Покупка опционов в качестве спекулятивного инструмента как раз и связана с ограниченным риском убытка, а также с неограниченным выигрышем, по крайней мере в случае калла. Если вы покупаете пут, то ваша прибыль технически ограничивается ситуацией, когда базовая валюта опускается до нуля.

Стоимость опциона может быть меньше, чем маржа для такой же спотовой позиции.

Главный минус: вы платите за временную (срочную) стоимость опциона. На спотовом FOREX вы не платите за то время, в течение которого держите позицию, исключая плату за перенос (обычно небольшую).

Предсказать ценообразование опциона — даже если известна цена базисной валюты — трудно.

Если опцион истекает без цены, то вы теряете всю уплаченную цену. Это может произойти в результате бокового движения цены и снижения временной премии до нуля. А спотовый трейдер при движении цены вбок ничего не теряет и сохраняет свою маржу. Вы можете также увидеть, как цена валюты движется в вашем направлении, но недостаточно быстро, чтобы компенсировать истечение времени, — и это разочарование трейдер опционами переживает не однажды. Если время вашего опциона истекает и опцион находится вне денег, то его ценность равна нулю (см. рис. 24.1).



Рис. 24.1. Падение опциона

ЧЕТЫРЕ ОСНОВНЫЕ СТРАТЕГИИ ОПЦИОНОВ

Терминологическое примечание: не связывайте покупку только с коллами. Вы можете покупать и пут.

1. Покупка колла.
 - Прибыльна, если цена идет вверх.
2. Покупка пута.
 - Прибыльна, если цена идет вниз.
3. Выписывание колла.
 - Прибыльно, если покупатель колла не прав.
4. Выписывание пута.
 - Прибыльно, если покупатель пута не прав.

ПОКУПАТЬ ИЛИ ВЫПИСЫВАТЬ?

Вы можете покупать как коллы, так и путы, хотя покупка права на продажу выглядит странной.

Вы можете либо купить, либо выпустить опцион — либо колл, либо пут. Помните, что опцион представляет собой контракт между покупателем и райтером. В качестве дохода райтер (продавец) опциона получает премию от покупателя (байера). Райтер колла должен быть готов к откату своей спотовой позиции или к покупке спотовой позиции, если покупатель исполнит опцион райтера. Райтер пута должен быть готов купить (или перекупить) спотовую позицию у покупателя пута.

Если у райтера есть спотовая позиция, когда он заключает опционный контракт, то говорят, что он райтер с покрытием (*covered writer*). Если у него нет такой позиции, то говорят, что он без покрытия, или голый райтер (*naked writer*).

Как правило, покупатель опциона делает это ради прибыли или защиты. Райтер опционов делает это ради дохода или защиты.

СЛОЖНЫЕ СТРАТЕГИИ ОПЦИОНОВ

Как я уже упоминал, математика опционов невероятно сложна. Существует множество опционных стратегий высокого уровня, основанных на сочетании путов и коллов, выписывании или покупке, на различных страйках и истечениях. Все это не для начинающего трейдера!

Некоторые из этих терминов имеют экзотические названия, например *комдор* (*condor*) или *бабочка* (*butterfly*), полученные из графиков расчета прибылей и убытков для данной стратегии (см. рис. 24.2). Понимаю, что это звучит не более, чем словесные так называемой Большой Медведицы. Но где бы мы оказались без воображения?!

ГРЕКИ

В терминологии опционов прованс ряд букв греческого алфавита: дельта, гамма, ро и тета:

- дельта измеряет изменение цены опциона в результате изменения цены базовой валютной пары;
- гамма обозначает изменение дельты;
- ро сравнивает цену опционов с преобладающей процентной ставкой;
- тета обозначает изменение в течение определенного периода времени при оставшихся неизменными всех прочих факторах;
- вега, которая не является ни греческой буквой, ни моделью «широте», связывает цену опциона с внутренней волатильностью. На складывайтесь!

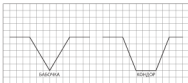


Рис. 24.2. Элементарная стратегия опционов

ОПЦИОНЫ НА РОЗНИЧНОМ FOREX

Существует значительный *внебиржевой рынок (over the counter, OTC)* опционов FOREX — и существует уже много лет. Но он открыт только для банков, учреждений и крупных корпораций. К счастью, крупные брокеры-дилеры начинают вступать на эту арену и предлагать опционы своим клиентам.

Компании, занимающиеся сред-беттингом, предлагают также и валютные опционы. В главе 8 «Выбор FOREX-брокера» приведен список компаний, предоставляющих ставки на спреде.

Если вам понравилась опционы, я рекомендую вам связаться с одной из этих компаний.

PFGBest (www.pfgbest.com)

Best раньше была контрастной фирмой, торговавшей товарными фьючерсами. Опционы на фьючерсы она предлагает уже много лет. Их неудачная марка — объединенная марка для торговли спотами и опционами — может оказаться полезным свойством для проницательного трейдера.

SaxoBank (www.saxobank.com)

SaxoBank был одним из первых брокеров-дилеров, предложивших валютные опционы; теперь эта программа называется FX Options Trade Board. На своем веб-сайте банк выкладывает обширную информацию. Функции включают: 40 валютных пар, предлагаемых вместе с опционами; сроки истечения — от краткосрочных до одного года; поток котировок в ре-

альном времени; отсутствие вмешательства дилера. Также предлагаются опционы на золото и серебро.

Oanda (www.oanda.com)

Oanda предлагает уникальную функцию *BoxOption*. Трейдеры определяют свой собственный опцион, вычерчивая на графике валюты прямоугольник, исходя из убежденности в том, что курс валюты в итоге достигнет территории этого прямоугольника или же не достигнет. Трейдер также выбирает покупную цену этого прямоугольника. Затем система (думаю, что у нее весьма сложный алгоритм) рассчитывает выплату, основываясь на вероятности попадания в прямоугольник (открытый прямоугольник) или не попадания (закрытый прямоугольник). Таким образом, здесь ставка такая — все или ничего. Вы получаете деньги, если ваш прямоугольник задет (или пропущен), и тервете цену покупки, если он пропущен (или задет).

В данном случае вы торгуете против алгоритма Oanda, а также против базовой валютной пары. Я уверен, что умные математики уже работают, пытаются разобраться в этом алгоритме. И не в меньшей степени уверен, что, если кто-то подберется слишком близко к достижению этой благородной цели, алгоритм будет изменен, прежде чем вы успеете сказать: «Выплатите мне мои деньги!» (см. рис. 24.3).

ОПЦИОНЫ ИЛИ СПОТОВЫЙ FOREX?

Если вы пришли к выводу, что цена валюты повысится (или понизится), то можете купить колл (или пут) на эту валюту. Количество пар, предлагаемых различным трейдерам, быстро увеличивается. Два-три года назад можно было торговать лишь основными валютами, а сегодня некоторые брокеры предлагают уже более 40 пар. Вы получаете преимущества в виде ограниченного риска, но и платите за это. Во многом ограниченный риск похож на страховой полис, т.е. если вы им же воспользовались, то он просто пропадает.

К сожалению, этот ограниченный риск часто привлекает неопытных трейдеров, давая им ложное ощущение безопасности. Им не нужно больше принимать решение о выходе из плохой сделки вследствие маржин-колла, и они склонны позволять проигрышной сделке длиться до тех пор, пока либо цена валюты уйдет очень далеко, либо у этого опциона останется слишком мало временной стоимости и он истечет без цены. Будучи юным трейдером в 1973 г., я наблюдал за тем, как в течение двух недель

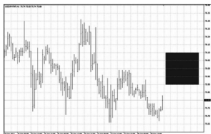


Рис. 24.3. Опцион Canada в виде прямоугольника

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

мой пять опционов на Ford проскользнула с 11/2 до нуля. «Завтра будет лучший день». Но это завтра так и не наступило...

Всегда помните базовую позицию опциона. Цена валюты может идти в вашу сторону, но временная стоимость способна уменьшаться быстрее. В результате снижается и ценность вашего опциона.

УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ С ОПЦИОНАМИ

Использование опционов для управления капиталом имеет немалый смысл, но требует значительных исследований, опыта и дисциплины, чтобы эта стратегия работала должным образом. Существуют три основные стратегии управления капиталом с помощью опционов, но у них десятки вариаций. Помните: не важно, насколько сложной является ваша стратегия, но вы все равно должны правильно определить движение цены опциона, чтобы получить прибыль. Друг, в попытке цифрами нет никакого волшебства...

В описываемых ниже четырех стратегиях используется длинная позиция по EUR/USD.

Стратегия 1: возможно, вы вышли на рынок с исключительно высокой волатильностью — прямо перед релизом важной по-

ности следует открыть длинную позицию по евро, короткую по доллару США (EUR/USD). Вы можете купить пут на евро. Если цена начнет двигаться в вашу пользу, вы сможете поднять стоп до безубыточности и продать пут. Конечно, потеряете деньги на путе, но зато приобретете время, позволяющее позиции стабилизироваться в вашу пользу. Если же сделка, напротив, пойдет против вас, то опцион покроет, по крайней мере, незначительную часть вашего убытка в спотовой сделке.

Стратегия 2: возможно, вы планируете открыть долгосрочную сделку и держать позицию в течение нескольких дней. Пут поможет защитить позицию от рисков и превратит долгосрочного держателя. На рынках FOREX риски, ассоциируемые с длительным удержанием позиции, весьма значительны.

Стратегия 3: в этом сценарии долгосрочной позиции вы можете выписать колл против вашей позиции и получить прибыль от покупателя колла в период удержания позиции. Вы должны рассчитать величину этого дохода в сравнении с риском того, что спотовая позиция будет у вас выкуплена.

Стратегия 4: вы наводите прекрасную сделку, но стоп-лосс будет располагаться слишком далеко от вашего торгового профиля или, предположим, ожидается выход какого-то экономического отчета либо новости. Вы можете продать спотовую пару и одновременно купить колл-опцион. Как только ваша главная сделка (спотовая пара) достигает точки, где вы можете установить стоп на безубыточность, вы покрываете (продаете) колл-опцион. При этом потеряете какие-то деньги на опционе, но если пара будет вести себя в соответствии с вашими ожиданиями, то возможность совершить сделку оправдает эти издержки (см. рис. 24.4).

Опционы относительно дороги. Вам может показаться, что хорошей стратегией может быть одновременная покупка краткосрочного колла и пута накануне релиза важной новости. Если цены резко подвинутся, то прибыль по одной из покупок более чем компенсирует убыток по другой. Но и прочие трейдеры тоже учитывают эту идею. Цены на опционы подскакивают накануне таких событий, делая прибыль маловероятной, разве что произойдет невероятно большое движение цены. Бесплатных завтраков не бывает — умные трейдеры и последователи почти наверняка уже изучили и испытали любую стратегию, которую вы сумеете открыть. Иначе говоря, рынки эффективны.

Ввиду сложной матрицы их возможностей опционы, как никакой другой инвестиционный инструмент, подчеркнута, вероятно, наибольшему количеству математических исследований.

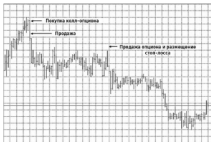


Рис. 24.4. Определенная стратегия для спотового трейдера

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net/).

ЭКЗОТИКИ

Терминология здесь пока не устоялась. Основными считаются пары, состоящие из валют следующих регионов — США (USD), Великобритании (GBP), Японии (JPY), Европы (EUR), Австралии (AUD) и Канады (CAD). Экзотиками — пары, состоящие из одной основной валюты (обычно USD и EUR) и одной из валют, представленных в таблице 24.1. Пара, состоящая из двух экзотических валют, притягивает одни неприятности. Экзотики также могут называться развивающимися, хотя строгого совпадения между этими терминами нет.

Экзотики неликвидны — по ним ведется гораздо меньше торгов, чем по основным или второстепенным валютам. Степень ликвидности различается — польский злотый относительно ликвиден, тайский бат крайне неликвиден. Отсутствие ликвидности означает, что спред в пипсах широк и крупные ордера может быть трудно исполнить. Риски здесь выше, но выше и потенциал прибыли.

Обычно наилучшее исполнение можно получить во время сессии, соответствующей данному экзотике, т.е. саронейской сессии для злотого, азиатской — для бата. Исполнение представляет проблему для трейдеров экзотиками и затрудняет краткосрочную торговлю, потому что надо вы-

Таблица 24.1

Экзотические валюты

Страна	Наименование	Символ
Бразилия	Реал	BRL
Чили	Песо	CLP
Чешская Республика	Корона	CZK
Венгрия	Форинт	HUF
Нидерланды	Корона	DKK
Индия	Рупия	INR
Латвия	Лат	LVL
Литва	Лит	LTL
Мексика	Мексиканское песо	MXN
Молдова	Лей	MDL
Польша	Злотый	PLN
ЮАР	Ранд	ZAR
Таиланд	Баг	THB
Турция	Лира	TRY
Туркменистан	Манат	TMM
Украина	Песо	UAH
Югославия	Новый динар	YUD

считать поддержку. 15 пипсов на 50-пипсовом колебании — это совсем много, но если ожидается колебание в 200 пипсов, то жить можно.

На данный момент торговля MXN, PLN и TRY значительно выросла. При торговле ими в паре с EUR или USD ликвидности достаточно, и рассмотрение мелких сделок вполне оправдано, если ваш торговый метод привлекает к ним ваше внимание.

NFA постановила, чтобы пары с участием экзотических валют подкреплялись как минимум 10%-ной маржей, что дает максимальный leverage 10:1. Чтобы избежать этого ограничения, многие американские трейдеры, интересующиеся экзотикой, перенесли свои счета к зарубежным брокерам-дилерам. Но эта лазейка тоже быстро закрывается.

Если под воздействием новостей в экзотической стране цены валюты или упадут, выход по разумной цене может затрудниться. Девальвация происходит не так уж редко, а когда она случается, цена за день может измениться на 20% и более, что может обернуться либо катастрофой, либо мгновенным обогащением.

Трейдеры с длительным стажем помнят девальвации мексиканского песо на 50% и более в 1970-х гг. В то время состояние делалось — и терялось — буквально за день.

ТОРГОВЛЯ ЭКЗОТИКАМИ

Если вас заинтересовала торговля экзотиками, то блестящей идеей может оказаться покупка колл- или пут-опционов. Преимущества опционной торговли могут перевешивать риски, связанные со спотовой торговлей. Тем не менее я полагаю, что начинающий трейдер должен сначала приобрести опыт на арене спотового FOREX, а уже потом пытаться заниматься опционами или экзотиками.

GFT FOREX (www.GFTFOREX.com) является лидером по предложению экзотиков розничным клиентам, но и большинство других крупных брокеров предлагают во крайней мере несколько экзотиков. Прежде всего следует отметить Gain Capital (www.gaincapital.com) и SaxoBank (www.saxobank.com). FXPro (www.fxpro.com) предлагает большой выбор экзотиков для трейдеров-неамериканца.

Посетите эти веб-сайты, чтобы ознакомиться со списками валют, торгуемых каждым брокером-дилером. Должен повторить: не забывайте о ликвидности экзотиков. Если вы думаете, что ликвидность EURCHF в 17.00 по североамериканскому восточному времени плоха, подождите, пока не увидите спреды по тайскому багу! Также существует проблема потенциальной нестабильности в этих странах, заставляющая их валюты двигаться неожиданно и резко. Подмена котировок и раздувание спредов тоже могут создать проблемы, даже для мелких трейдеров.

Если вы при торговле экзотиками вместо маркет-мейкера используете брокера с электронной коммуникационной сетью (electronic communications network, ECN), будьте вдвойне осторожны. Помните, что ECN должна найти ордер, соответствующий вашему ордеру, и не будет выступать контрагентом ваших сделок. Если вы отправляете рыночный ордер на покупку, цены будут расти до тех пор, пока не найдется продавец. Конечно, если отыщется торговец коврами, которому потребовалась сдоча, чтобы продать свой ковер тете Марте, — он-то вас и спасет.

Начинайте торговать экзотиками с минимально в 10 000 единиц, чтобы привыкнуть к ликвидности и другим потенциальным проблемам исполнения. Найдите брокера-дилера, которые рекламируют экзотики. Большинство брокеров готовы дать вам доступ практически к любой валютной паре, — но ликвидность становится еще более проблемным фактором, если у них есть лишь один или два поставщика ликвидности для этой пары.

РЕЗЮМЕ

Опционы в последнее время приобрели особую популярность у розничных трейдеров — и как самостоятельный инвестиционный инструмент,

и как инструмент управления риском для спотовых позиций FOREX. Экзотика, только начинающие появляться в Соединенных Штатах, были подделаны новым требованием маржи, введенным в 2010 г.

Опционы и экзотики дают новые шансы трейдерам и открывают много дверей для великих торговых возможностей. Мой совет: спотовый рынок вполне активно торгуется по основным парам и наиболее сильным второстепенным парам и кроссам, чтобы удовлетворить большинство трейдеров. Думайте об опционах больше как об инструментах управления капиталом, чем о замене спотового FOREX. Торгуйте опционами как спекулятивными инструментами только после того, как приобретете хороший опыт на спотовом рынке основных пар и кроссов. С учетом этого торговля валютными опционами для спекулятивных целей в предстоящие годы будет, вероятно, продолжать расширяться. Магнит ограниченного риска — разумеется он или нет — кажется привлекательным для многих трейдеров. По мере роста объема ожидайте и роста интереса к сложным опционным стратегиям в противовес простой покупке и продаже путов и коллов. Если брокеры увидят рынок для той или иной экзотической валюты, они его предложат.

По-моему, для опытного трейдера экзотики выглядят по-настоящему привлекательными. Хотя ликвидность неважная и исполнение сделок может оказаться плохим, зато тренды здесь бывают длинными. Если вы сможете поймать такой тренд, то вам предстоит длительная и приятная поездка. Вспомним, когда в 1990-е гг. началась розничная торговля на FOREX-онлайн, рынок был неэффективным, и вот — классические фигуры графиков, которые в общем-то не работали уже десятилетиями для фьючерсов и акций, в течение двух-трех лет стали выламываться, словно примеры из учебников. К сожалению, прибыла все больше трейдеров, а вместе с ними исчезли ликвидность, эффективность — и легкая добыча. Существует мнение, что из-за некоего интереса (шума) к экзотикам тамошние рынки все еще относительно неэффективны. Однако эта рыночная неэффективность может давать им возможность предоставлять лучший потенциал прибыли, чем у основных валют, при прочих равных условиях. Я, например, часто вижу чистые классические фигуры на долгосрочных графиках EUR/PLN (евро — польский злотый). Но не забывайте о минимальном требовании маржи в 10% для FOREX-трейдеров на США.

Если у вас есть опыт, время и склонность, то спотовая торговля экзотиками на FOREX может открывать весьма замечательные возможности. Благодаря ликвидности, спредам и — в Соединенных Штатах — низкому леввериджу, экзотика обычно лучше подходит для долгосрочной торговли. Специализация на экзотиках может потребовать как минимум общего знания фундаментального анализа. Берите бат на вооружение.

УПРАВЛЯЕМЫЙ FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ

Возможно, вы уже решили или решите позднее, что вам нравится идея торговать на FOREX в дополнение к своему общему инвестиционному портфелю, — но только не захотите делать это сами. Причин может быть много: не хватает времени, нет нужного набора навыков, это не подходит складу вашей личности или требует слишком долгого обучения.

На такой случай есть выход: можно нанять профессионального управляющего капиталом на рынке FOREX. На рынках акций управляющие капиталом давно выступают в роли зарегистрированных в SEC инвестиционных консультантов. На рынках товарных фьючерсов также управляющие регистрируются как консультанты по торговле фьючерсами (commodity trading advisor, CTA), если они контролируют личные счета, или как операторы фьючерсного пула (commodity pool operator, CPO), если контролируют совместный пул или фонд. В Соединенных Штатах управляющие валютами теперь подпадают под контроль Комиссии по торговле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) и Национальной фьючерсной ассоциации (National Futures Association, NFA). В настоящее время они регистрируются и регулируются CTA и CPO.

Матрица выбора управляющего капиталом на рынке FOREX весьма велика. Сейчас торгуют множество таких управляющих, используется множество методов торговли и есть на выбор множество альтернативных инвестиционных возможностей, помимо индивидуального счета. В этой главе будет исследоваться ландшафт управляемого FOREX и будут представлены информация и инструменты, с помощью которых можно принять разумное и безопасное решение о найме профессионального валютного трейдера.

На заметку: помните, что FOREX-управляющий добавляет по меньшей мере еще одно звено в цепочку, отделяющую вас от FOREX-брокера. Если управляющий использует пул или фонд, то добавляется как минимум еще одно звено.

Прежде всего нужно рассмотреть ваши собственные потребности, желания и возможности. Какую сумму вы захотите инвестировать? Какой сум-

мой готовы рисковать? Соответствуют ли этим рискам ваши цели и ожидания в плане прибыли? Всегда помните о том, что результаты и риск неразрывно связаны. Чем больше должна быть прибыль, к которой вы стремитесь, тем большему риску вы должны быть готовы подвергнуться.

ЗАЧЕМ НУЖЕН УПРАВЛЯЕМЫЙ FOREX?

Вас привлекает валютная торговля как часть вашего инвестиционного портфеля. Но у вас нет времени, желания или склонности торговать самостоятельно. Возможно, вам не хочется прилагать усилий для приобретения необходимых навыков. А может быть, вы потратили на это время и у вас просто не получилось.

Как упоминалось во Вступлении, инвестирование в валюты, если его осуществлять правильно, может быть идеальным рынком в текущей глобальной экономико-финансовой ситуации. Валюты привлекательны, потому что на них можно зарабатывать в результате событий, происходящих в любой точке земного шара. Трейдинг привлекателен потому, что сегодня экономические изменения происходят часто и быстро, а стратегия, которой придерживались ваш отец или дед, — «Покупай и держи», сейчас уже не так действительна, как раньше. Долгосрочная прибыль может испариться очень быстро.

Однако выбор управляемого счета и FOREX-управляющего требует настоящей работы и тщательной проверки. Видимость не всегда (возможно, даже не часто) совпадает с реальностью. Это очень подвижный рынок с огромным потенциалом прибыли. Такая ситуация привлекает и лучшее, и худшее типы людей.

После чтения этой главы проведите самостоятельное исследование. Когда найдете группу управляющих, которая покажется вам перспективной, все равно потребуется сначала проанализировать их результаты, а затем тщательно проверить каждого из них.

Но imaginez то, как FOREX-управляющие реагируют на попытки проверки их благонадежности, может многое рассказать вам о них. Если они не желают предоставлять всю запрошенную вами информацию или не идут на контакт, это может быть плохим признаком — какими бы привлекательными ни казались их послужной список и результаты на бумаге.

ПЛЮСЫ И МИНУСЫ

Главный плюс заключается в том, что такой менеджер является профессиональным трейдером. Он посвящает все свое рабочее время торговле

валюты. По крайней мере теоретически эти профессионалы не могли бы стать успешными менеджерами, если бы торговали плано. При всем при том управляющие капиталом, как и трейдеры, приходят и уходят по самым разным причинам.

Главный минус — вы теряете контроль над своими деньгами. Да, если дела пойдут не так, как вы ожидаете, можно закрыть свой счет. Но у многих людей, особенно тех, кто торговал самостоятельно, есть психологическая блокаде, не позволяющая им передать приличную сумму денег кому-то другому. Особенно тому, кого они не знают близко или лично. Тщательная проверка может, по крайней мере отчасти, снять это неприятное чувство.

Если вы учтаете торговать сами, то можете добиться всего, продавая маленькими шагами. Когда же начинаете управляющего и открываете управляемый счет, вы разом делаете один большой шаг. Конечно, можно начать и со скромной суммы, используя минимум нанятого менеджера, и наращивать капитал по мере того, как результаты будут соответствовать ожиданиям или превышать их. Но вы все равно должны выписать этот первый чек или отправить деньги банковским переводом.

ТИПЫ УПРАВЛЯЮЩИХ

Управляющих можно классифицировать по ряду категорий. В этой главе я предлагаю табличную форму для проверки FOREX-управляющего. Вам стоит ее использовать, когда вы будете изучать перспективного управляющего или программу управления.

Управляющие могут работать полный или неполный день. Всегда с кого-то нужно начинать, но среди очень хороших FOREX-управляющих немного найдется тех, кто уделял бы ему лишь часть своего времени. Но если у управляющего-совместителя нет особо выдающихся качества, то лучше позволить кому-то другому помочь вам добиваться результатов и выстраивать бизнес.

Большинство FOREX-управляющих знают этим делом полный день. Все их служебные обязанности относятся к валютным рынкам и валютной торговле. Даже используя автоматизированную торговую систему (как многие теперь), они не отходят от рычагов управления. Вам почти во всех случаях стоит нанимать профессионала, занимающегося своим делом постоянно.

Другая классификация основана на способе торговли управляющего. Это могут быть либо дискреционные (интуитивные) трейдеры, либо трейдеры, использующие помощь компьютера, либо трейдеры, работающие с автоматизированными системами. У всех трех категорий есть свои плюсы и минусы.

В добрые старые времена существовали только дискреционные трейдеры, действующие по своему усмотрению. Они принимают торговые решения, основываясь на фундаментальном или техническом анализе либо на том и другом. Сегодня такие управляющие, безусловно, открывают ордера онлайн. Но большую часть аналитического процесса выполняют вручную, а то и на интуитивном уровне. Эти трейдеры в значительной степени используют свое личное суждение. Если суждение верно, хороши и результаты; если суждение скверно, то и результаты скверные.

На заметку: как бы вам ни нравился внешний вид дискреционного трейдера, его долгосрочный список результатов всегда еще важнее.

Многие профессиональные FOREX-управляющие используют комбинацию дискреционных и компьютерных методов. Компьютер может генерировать целый ряд технических индикаторов и исследований, на основе которых управляющий затем принимает торговое решение. Но и в этом случае почти наверняка преобладает тот или иной фактор.

Наиболее распространены сегодня полностью автоматизированные компьютерные системы. На всем пространстве FOREX 60–75% результатов являются, вероятно, следствием рационального угадывания. Здесь крайне важна история достижений и обратный тест систем. Я рассказываю об этом в разделах «Методы торговли» и «Результаты».

Я упоминал другой тип дискреционных трейдеров, которые могут использовать фундаментальный или технический анализ либо то и другое. Если используют оба вида анализа, то один почти наверняка доминирует. Например, управляющий может использовать технический анализ, но обращаться к фундаментальным факторам в качестве фильтра для определения долгосрочных трендов. И наоборот, фундаменталист может использовать технический анализ для определения точек входа и выхода.

Как и все остальные валютные трейдеры, управляющий должен занимать свое место на этом континууме, охватывающем пространство от очень краткосрочной до очень долгосрочной торговли. Очень краткосрочная значит высокочастотная и ультравысокочастотная, когда сделки исполняются в течение секунд. На другом конце находятся позиционные трейдеры, которые держат позиции днями и неделями. Все верные, разумеется, являются автоматизированными компьютерными системами; большинство последних сильно полагаются на фундаментальный анализ.

На заметку: в зависимости от того, краткосрочным или долгосрочным является управляющий и какой анализ — фундаментальный или технический — он использует, история результатов у него может выглядеть очень по-разному. Разумеется, главный результат всегда определя-

ется одинаково: «Что у вас получается по прошествии значительного периода времени и на какой расе они идут, чтобы достичь этого?»

Хотя ни одна конкретная комбинация не лучше и не хуже других, по вам необходимо знать, в каком пространстве работает ваш управляющий, творя свои рыночные чудеса. Я, пожалуй, возражал бы только против высококачественного и сверхвысококачественного таймфрейма — он очень и очень специализированный. В главе 26 «Компьютерная торговля» вы узнаете о том, что эти люди, в общем-то, даже и не торгуют на рынке в том виде, который большинство из нас считает торговлей.

На рис. 25.1 представлен контрольный список FOREX-управляющих. Его можно скачать с www.goodmanworks.com.

ТИПЫ УПРАВЛЯЕМЫХ СЧЕТОВ

Большинство управляемых счетов делится на индивидуальные и объединенные. Есть и третья разновидность — счет РММ (retail asset management module — модуль управления процентным активом), он стал популярен в последние два года.

При использовании индивидуального счета ваши деньги переводятся зарегистрированному брокеру, желательнее FCM (futures commission merchant — комиссионный торговец фьючерсами) в США, или управляющему с первоклассными характеристиками. Когда управляющий исполняет сделку, он размещает один ордер, а лоты распределяются в соответствии с размером и другими параметрами счета, открытого у брокера.

При использовании объединенного счета деньги вкладываются на счете отдельного юридического лица, например фонда или товарищества с ограниченной ответственностью.

Главным преимуществом индивидуального счета является его прозрачность — вы всегда точно знаете, где находятся деньги, и существует меньше возможностей для мошенничества. Ваши средства сегрегированы на ваше имя.

Главное преимущество объединенного счета в том, что вы можете участвовать в нем меньшей суммой денег. Здесь также можно увеличивать ставки на позиции, одновременно держать большее количество позиций и получать доступ к большему количеству пар и возможностей на рынке, чем с маленьким индивидуальным счетом.

На заметку: не отказывайтесь от объединенного счета — при ограниченном капитале это может быть для вас единственной возможностью участия в торговле с привлечением выбранного вами управляющего. Но отдавайте предпочтение индивидуальному счету. Мошенничество обыч-

КОНТРОЛЬНЫЙ СПИСОК УПРАВЛЯЮЩЕГО РИСКА	Уровеньский А	Уровеньский В	Уровеньский С	Уровеньский D	Примечание
Тип счета					
Идентификация					
Бухгалтерия					
СММ (СММ)					
Метод торговли					
Согласование на торговлю					
Курс					
Рис. Мин					
Клиентская служба					
Рис. Минимум					
Торговля					
Информационный менеджмент					
Клиентский					
Высокая ликвидность					
Дисциплина					
Клиентский					
Торговля и торговля					
Рис. Минимум					
Информационный менеджмент					
Торговля и торговля					
Дисциплина					
История результатов					
Полнота информации					
Полнота					
Риск					
Торговля					
Управление рисками					
Риск-менеджмент					
Клиентский Менеджер					
Клиентский Менеджер					
Рискованные сделки					
Всё					
Среднемесячные (Рис. Мин)					
Регистрация					
Клиентский Менеджер					
СММ					
ИИ					
РСМ					
СРС					
Информационный менеджмент					
Клиентский Менеджер					
Клиентский Менеджер					
Система					
Вед-сайт					
Контракт					
Дисциплина					
Клиентский Менеджер					
Полнота					
Клиентский Менеджер					
Клиентский Менеджер					
Клиентский Менеджер					

Рис. 26.1. Контрольный список FOREX-управления

но ассоциируется с объединениями, поскольку там ваши деньги заводятся не в руках брокера.

Организация фонда или пула может быть очень сложной. В их цепочку могут входить третья, четвертая и даже актуя структура. Каждая из них влечет за собой потенциальные надержки и слабости, а кроме того, в отношении каждой из них вы должны провести отдельную проверку.

Счет RAMM представляет собой новый гибрид. Средства комбируются с целью получения преимуществ, но остаются сегрегированными на имя каждого владельца счета. Роза пахнет розой, хоть пахнет ее розой, хоть нет. Счета RAMM все равно включают в цепочку третья структура.

МЕТОДЫ ТОРГОВЛИ

Я уже упоминал методы торговли минислотом, когда описывал типы управляющих. Главные из методов — дискреционный, с помощью компьютера и автоматизированный торговля. Сегодня на поле управляемого FOREX доминирует последний.

Разнообразие и диапазон автоматизированных систем огромны и сложны. Хотя их можно разделить на несколько типов, но лучше всего изучать их результаты и то место, которое они занимают на континууме от краткосрочного до долгосрочного удержания позиции и в комфортной для вас области риска/вознаграждения. К счастью, последнюю информацию можно получить при анализе результатов, если FOREX-управляющий предоставляет достаточно информации.

Следование за трендом

Этот подход был наиболее распространенным в течение многих лет. Система следования за трендом (trend following) пытается поймать значительную долю тренда на определенном уровне цены, используя различные методы, чтобы избежать непредвиденных убытков, которые могут возникнуть, когда рынок выходит из торгового диапазона или движется вбок. Это важный фактор обеспечения долгосрочного успеха торговых программ. Статистически тренды существуют в течение менее 30% всего времени. Но по мере увеличения мощности компьютеров и программного обеспечения становятся все более популярными и другие методы.

Хедж

Программы хеджа (hedge) получили большее распространение в последние пять лет. Принцип их действия заключается в том, чтобы в одно и то же

время иметь на рынке открытые ордера на покупку и продажу. Например, открывать длинную позицию в более высоком таймфрейме и одновременно короткую в более низком таймфрейме. Это похоже на то, что трейдеры акциями называют «торговлей против рынка» (*trading against the flow*). Использование данных программ запрещено в Соединенных Штатах на основании статьи против хеджирования Правила NFA 2-43, что весьма прискорбно, поскольку в принципе это совершенно законный метод торговли.

Сетки и системы Pac Map

Сеточные программы (*grid programs*) пытаются захватить как можно больше динамики цены в определенной области цены-времени, открывая одновременно длинные и короткие позиции, а также осуществляя постепенный вход и выход из позиции. Эти программы выглядят весьма многообещающе на рынках сегодняшнего дня, быстро реагирующих на события. Сеточные программы также требуют хеджирования.

Программы Pac Map являются более углубленной версией сеточной торговли, концентрируя торговлю в некоторых вариантах рыночной среды и избегая торговли в других ситуациях. Подробнее речь о них пойдет в главе 26.

Качество рынка

Эти программы стараются измерить качество базовой покупки и продажи валютной пары. Используются такие факторы, как соотношение объема к цене и индикатор противоположного мнения. В них может также учитываться, как рынок реагирует на новости, с целью определения базовой силы или слабости. Торговля на качество рынка (*quality of market*) обычно не полностью автоматизирована и чаще применяется в отношении долгосрочных возможностей.

Расхождение

Программы, использующие расхождение (*divergence*), могут быть подобны программам качества рынка. Чаще всего они полностью автоматизированы. Они занимаются поиском расхождения различных индикаторов с целью найти точки разворота тренда. Примером индикатора расхождения является хорошо известный индекс относительной силы, впервые описанный Уоллесом Уайлдером в книге «Новые концепции систем технической торговли» (*New Concepts in Technical Trading Systems*, 1978). Когда рынок и RSI не могут одновременно достичь новых максимумов или новых минимумов, предсказывается разворот тренда.

Инструменты распознавания могут использоваться программами следования за трендом, с тем чтобы определить момент прекращения тренда.

Прорыв

Сейчас это очень популярные программы. Пространство и разнообразие систем прорыва (breakout) очень велика. В системе прорыва программа ищет те точки цены, когда либо покупательная сила, либо продающее давление накапливаются и готовы к освобождению в виде резкого скачка цены. Это, в общем, методы краткосрочной торговли, хотя системы следования за трендом могут использовать инструмент прорыва, с тем чтобы определить момент начала тренда.

Искусственный интеллект (AI)

Искусственный интеллект (artificial intelligence) возвращается после двух десятилетий забвения. Торговые программы пытаются учиться на ошибках, внося внутренние поправки. Наиболее распространены нейронные сети и системы экспертов, хотя используются также, например, агенты, боты и генетические алгоритмы. Программы, не основанные на искусственном интеллекте, могут использовать подпрограммы AI для выполнения отдельных функций.

Нелинейные алгоритмы

Это самая свежая попытка. Вереница цен рассматривается как эволюционный процесс. Цены в точке A используют внутренний самоорганизующийся набор правил для определения цен в точке B и т. д. В теории, если найти подобный набор правил, то можно будет предсказывать цены. Такой программой у автора является «машина тренда». Она использует клеточный автомат (cellular automata, CA) для определения специфических правил, используемых в эволюции цены. Если и есть святой Грааль трейдинга — и это если под очень большим вопросом, — то почти наверняка им будет нелинейный подход.

Результат гораздо важнее, чем любой конкретный метод, используемый управляющим. Но для будущего инвестора очень полезно знать, для чего подходит торговый метод управляющего. Эти методы могут находиться в разных областях континуума риска/вознаграждения.

На диске: спросите управляющего, каковы сильные и слабые стороны его торгового метода. И что делается, чтобы максимально усилить первые и уменьшить последние?

Большинство программ склонно блуждать в одной рыночной среде (см. главу 23) и тусоваться в другой. Лучшие программы работают, забрав максимум от первой и стараются не высовываться во время второй. Исключением являются программы Pac Man, которые заранее определяют рыночную среду, где они работают лучше всего, и затем торгуют только при появлении этих специфических условий.

АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ

Ниже перечислены параметры, используемые для анализа результатов управляющего капиталом на FOREX. Насколько глубоким может быть анализ, зависит от того, насколько велика доступная вам история результатов программы.

Вознаграждение и риск

В конечном счете результат управляющего определяется шестью факторами:

1. Вознаграждение — сколько денег может он сделать для вас?
2. Риск — на какой риск придется идти для достижения этих результатов?
3. Последовательность — как долго смог управляющий поддерживать свои результаты?
4. Волатильность — насколько широки колебания результатов или циклов собственного капитала?
5. Частота — как часто торгует программа?
6. Стоимость — каковы издержки, связанные с оказанием услуг?

Важно учитывать, насколько часто управляющий исполняет сделки в рамках своей программы. На самом краткосрочном уровне в течение одной торговой сессии может проводиться множество сделок. На самом долгосрочном уровне сделки могут тянуться в течение многих дней и даже недель. В принципе, автоматизированные системы склоняются к краткосрочности, а смешанные и фундаментальные системы — к долгосрочности.

Слабым местом краткосрочных программ являются затраты. Количество циклов быстро нарастает, когда за короткое время проводится много сделок. Недостатком долгосрочных программ является их подверженность влиянию множества разных выпусков новостей, которые могут сотрясать валютную пару, за считанные часы, а бывает, и за минуты поворачивая и даже полностью изменяя долгосрочный тренд.

Цикл собственного капитала и проседания

Ни у одного трейдера результаты не демонстрируют только рост; даже у лучших управляющих случаются проседания (drawdown). Это периоды — недели, месяцы, кварталы, даже годы, — когда результаты оказываются отрицательными. Цикл собственного капитала (equity cycle) для FOREX-управляющего, — если цикл достаточно длинный, — может также рассказать многое о том, какое место управляющий занимает на континууме риска/вознаграждения. Относительно тихий цикл со слабыми проседаниями указывает на консервативный подход, при всех прочих равных условиях. Бурный цикл с быстрыми и значительными проседаниями может указывать на агрессивную программу. Этого не избежать — риск и вознаграждение связаны навек. Чем сильнее вы хотите вознаграждения, тем больше должны быть готовы принять риск. Конечно, такое решение вам следует принять до открытия управляемого счета.

На заметку: если вы верите в долгосрочную жизнеспособность программы FOREX-управляющего, изучите цикл собственного капитала и для начала инвестируйте небольшую сумму, а сумму побольше — после проседания среднего размера.

Риск для собственного капитала

Тут дело в риске. Чем больше средств с вашего счета выводится в открытых сделках на данный момент, тем больше риск. Это значение может иметь широкий диапазон в зависимости от типа торгового метода, но риск для более чем 75% капитала является слишком высоким.

Активы под управлением

Долгосрочный успех управляющего в значительной степени измерится тем, как долго он занимается своим делом — с учетом сумм, выходящихся под его управлением. Успех всегда замечают и вознаграждают. Функционально нет никакой разницы между тем, какой величиной сделку проводит управляющий для своих клиентов, — 20 000 000 или 200 000 EUR/USD.

История результатов

Вам следует проанализировать историю достижений управляющего и поискать в них вычленимые факторы, прежде чем принимать решение об инвестировании. Уже то, насколько полна опубликованная управляющим история достижений, многое скажет вам само по себе. Простая таблица, показывающая чистые результаты на месячной основе, не позво-

дует провести полный анализ. Чем больше информации, тем лучше. Вам, безусловно, необходимо посмотреть, какие суммы находились под управлением в разные периоды, а также коэффициент Шарпа. К сожалению, некоторые управляющие публикуют отчеты о своих реальных сделках. Но если вы найдете того, кто это делает, сравните с ценовыми графиками, чтобы посмотреть, каковы его результаты в различных рыночных условиях. Затем понаблюдайте, активно ли использует управляющий положительную среду и избегает ли торговли в отрицательной среде.

История достижений может быть в реальном времени, или в виде обратного теста, или в том и другом виде. Программы поновее, имеющие короткий опыт в реальном времени, нередко показывают результаты обратного тестирования, чтобы представить улучшенную картину результатов. Обратное тестирование может быть адекватной мерой измерения результатов, такой же, как и реальное тестирование, но только если выполняется правильно, а большинство управляющих этого не делают. Если в информации управляющего не указано, при каком — реальном или обратном — тестировании показаны результаты, спросите его об этом.

Если история достижений представляет собой комбинацию реальных результатов и обратного тестирования, убедитесь, что в обоих случаях используется одна и та же программа. Долгосрочные реальные результаты считаются наиболее надежными; результаты, подтвержденные одним лишь обратным тестированием, — самые рискованные.

На заметку: убедитесь в том, что история результатов, которую вы изучаете, относится к той самой программе, в которую вы собираетесь вложить свои средства. Долгосрочная история достижений может быть ложным идеалом, склеенным из полудожных различных систем, между которыми переключался управляющий, склеенная их задним числом или же подгоняя программу под кривую каждый раз, когда начинал терять деньги. Так же, как и в самостоятельной торговле, подстройка системы вещь хорошая (если речь идет об эволюционных изменениях), но частые революционные изменения ни к чему.

Ахиллесова пята

У всех трейдеров и всех программ есть слабые места. И обычно какое-то одно особенно слабое. Хороший управляющий, занимающийся торговлей на FOREX долгое время, должен знать, как избежать и уменьшить эти слабости в своей программе.

Анализ результатов ставит следующий ключевой вопрос: сколько я могу заработать и при каком риске? В принципе, это отношение риска и вознаграждения управляющего капиталом, и именно эту информацию вы должны пытаться найти, анализируя результаты и историю достижений.

ДВА МЕТОДА АНАЛИЗА РЕЗУЛЬТАТОВ

Общепринятый подход к анализу результатов стал чрезвычайно сложным — он включает множество математических и статистических методов и отношений. Наиболее распространенным является коэффициент Шарпа (Sharpe Ratio).

Коэффициент Шарпа

Этот популярный коэффициент рентабельности был разработан лауреатом Нобелевской премии Уильямом Шарпом. Коэффициент Шарпа обычно рассчитывается путем вычитания безрисковой ставки инвестирования — такой, как десятилетние казначейские облигации США, — из нормы прибыли инвестиций или портфеля, а затем полученный результат делится на стандартное отклонение прибыли инвестиции или портфеля.

Коэффициент Сортино (Sortino Ratio) старается сплести первоначальные всплески коэффициента Шарпа, но в остальном сходен с ним.

Рыночная среда

Автор использует для анализа результатов параметры рыночной среды (market environment, ME).

ME разделяет все рынки по функциям направления движения (DM) и волатильности (V). Если каждая функция оценивается от самого низкого до самого высокого уровня по шкале от 1 до 10, то это создает матрицу из 100 вариантов рыночной среды (от 1,1 до 10,10) — см. таблицу 25.1. Многие такие управляющие капиталом, которые хорошо справляются с широким спектром ME, а не только с небольшим ее количеством. Результаты — хорошие или плохие, достигаемые в наиболее насыщенных областях матрицы (кластерах), могут сказать нам многое о торговом методе управляющего.

На заметку: короткая история достижений с широкой выборкой ME может быть лучше, чем длинная история достижений с торгивания в холодными кластерами ME (см. главу 23 «Инструменты для трейдеров», где описывается применение ME в торговле).

Программы Pac Man используют иной подход. Они не пытаются хорошо работать во всех ME или подстраивать программу, чтобы усиливать естественно-сильные стороны и ослабить естественно-слабые. Вместо этого они заранее определяют ME с помощью очень специфических значений DM и V. Когда валютная пара входит в одну из этих областей цены-времени, включается Pac Man. Эти программы используют лонг-ордер и пытаются захватить как можно больше движения цены в обмен на управление до тех пор, пока ME соответствует определенным параметрам. Очень ловко!

Таблица 25.1

Матрица 10 × 10 DP/V ME

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
10	10	10	10	10	10	10	10	10	10

ПРОЦЕСС ПРОВЕРКИ

Теперь, когда вы определили свои собственные требования и рассмотрели их в сравнении с результатами, проанализировав историю достижений FOREX-управляющего, пришло время провести проверку (*due diligence*) законности и коммерческой привлекательности деятельности управляющих, оставшихся в вашем списке.

На заднем плане «незарегистрированный» — не всегда отрицательное определение. Некоторые очень известные американские брокеры решили не регистрироваться после выхода Правила 2-43 — и на вполне законных основаниях. Но для управляющего, регулируемого и зарегистрированного государственным учреждением Соединенных Штатов, Канады или Великобритании, автоматически отпадает необходимость проверки во многих элементах. Регулирование хорошо настолько, насколько оно обеспечивается. Небольшие регулирующие органы в карибских странах и других экзотических районах не могут обеспечить правоприменения.

Регистрация и регулирование

Зарегистрирован ли управляющий в соответствующем агентстве своей страны? Если нет, это красный сигнал. Единственный случай, когда вам следует рассмотреть возможность работы с незарегистрированным валютным управляющим, — это при условии, что ваши деньги идут напрямую к зарегистрированному брокеру-дилеру.

Вы можете ознакомиться со списком фирм, зарегистрированных в NFA, здесь: www.nfa.futures.org/basicset/welcome.asp.

Некоторые FOREX-брокеры-дилеры в Соединенных Штатах предпочитают не проводить регистрацию в CFTC или NFA на входе законных оснований. Они либо не проявляют интереса к розничному пространству FOREX в США, либо продвигают торговые программы, которые не соответствуют противоречащей статье Правила NFA 2-43, либо то и другое. В таких случаях они заключают с FCM соглашение о «первичном брокерстве» вместо соглашения IB.

Рекомендации

Позволяет ли вам управляющий поговорить или обменяться электронными письмами с несколькими своими клиентами? Это возможность узнать больше о программе и о том, как управляющий общается со своей клиентской базой. Не рассчитывайте получить из этого источника много информации о результатах — управляющий не позволит вам общаться с довольным клиентом.

Веб-сайт

Иногда имеют значение даже малейшие детали. Насколько искусно сделан веб-сайт управляющего капиталом? Предлагает ли он солидную и полезную информацию? Или, быть может, показывает, сколько денег управляющий сделал за последний месяц или год? На многих веб-сайтах от вас требуют регистрации. Да, это сбор информации, но, кроме того, это и исходная точка проверки вас со стороны управляющего. Для меня это скорее позитивное, чем негативное требование.

Контракт

Правильно оформленный контракт с FOREX-управляющим должен включать подробный список платежей, систему расчета прибылей и убытков, детализированную программу, а также информацию о синтии средств.

Ищите те положения, где управляющей наделяется правами в ущерб клиенту.

На практике: расчет платежей должен определяться очень точно, особенно платежей за результат. «Высокие оценки» легко предъявлять, но гораздо труднее точно определить.

Вам также придется подписать форму, обычно это ограниченная доверенность. Она дает управляющему право торговать от вашего имени, без права получать ваши деньги. Либо один, либо оба документа, контракт и доверенность, должны подробно описывать связанные с ними платежи, а доверенность должна давать брокеру право посылать их, когда необходимо, напрямую управляющему. Нечего и говорить, что если о том говорится в обоих документах, то сведения эти должны совпадать.

Управляющее, как и брокеры, вряд ли будут для вас изменять или модифицировать свой контракт. Тем не менее нелишним было бы обратиться за консультацией к юристу. Если у вас есть вопросы, задайте их управляющему, а затем своему юристу с подсказкой, что их ответы совпадут.

Прозрачность

Иногда в таких делах стоит прислушаться к внутреннему голосу, а не рассуждать логически. Самый громкий сигнал тревоги раздастся, когда вы почувствуете, что управляющий недостаточно прозрачен. На простые вопросы должны даваться простые ответы. Если же вы получаете длинные ответы, призванные лишь показать, насколько беззащитен управляющий — и запутать вас, — то это, безусловно, красный сигнал.

Доступ к счету

Большинство торговых платформ позволяет клиенту лишь ограниченный доступ к сложившимся за результатами — совершенным и открытым сделкам, а также к обидным остаткам на счете и состояниям маржи.

Кто получает деньги?

Выписывать чек или отправлять перевод на крупную сумму неизвестному или относительно неизвестному лицу — это расстрел любого из нас. Вы можете быть готовы принять риск, связанный с торговлей на FOREX, — но не риск того, что ваши деньги просто пропадут.

Если вы открываете индивидуальный счет, то все просто: деньги отправляются зарегистрированному брокеру-дилеру. В Соединенных Штатах, если брокер, которого использует ваш управляющий, является IB, то средства все равно пойдут к FCM. Хотя этого пока не требуется делать

так же, как при торговле фьючерсами, но большинство крупных FOREX FCM теперь сегрегируют средства клиентов. Однако даже сегрегированные средства не могут устранить системный риск, — что и продемонстрировал недавний крах MF Global.

На заметку: проверьте на веб-сайте CFTC все стороны, участвующие в переводе средств, включая управляющего капиталом. Многие иностранные брокеры и дилеры регистрируются, хотя в том нет необходимости. Это говорит об их готовности к проверке. Брокеры и управляющие могут решить не регистрироваться по разным причинам — некоторые из таких причин законны, другие нет.

Если ваши деньги отправляются в пул, это совсем другое дело. Зарегистрирован ли оператор пула в CFTC и NFA в качестве CPO? Если нет, то почему? Многие совершенно законные пулы направляют свои средства на крупный банковский счет и часто проверяются хранителем управляемых средств. Если это так, то требуется проверять обе стороны.

На заметку: кому послать деньги, вопрос серьезный. Это тот самый этап, на котором происходит больше всего откровенного мошенничества. Не бойтесь задавать вопросы! «Владение имуществом почти равносильно праву на него» — гласит древнее установление в англоамериканском праве. Тот, на чей счет вы посылаете деньги, становится стороной, которая распоряжается ими.

«Опасно, Уилл Робинсон!»¹

Напомню, что вы готовы пойти на существенный риск, связанный с валютной торговлей, но не хотите, чтобы ваши деньги исчезли, как только будут переведены. Это не такая простая тема, и здесь нет абсолютно всех ответов. Мне довелось видеть некоторые весьма сомнительные комбинации, которые оказывались совершенно законными, а также некоторые вполне пристойные, которые тем не менее были лишь ловушкой для отъема денег. Ниже я перечисляю наиболее распространенные сигналы тревоги.

- управляющий и/или брокер не зарегистрирован;
- незарегистрированный управляющий или брокер не имеет соглашения о первичной брокерской деятельности или хранении денег;
- фонд или пул не зарегистрирован;
- средства со счета передаются управляющему;
- управляющий не дает простых ответов на простые вопросы;
- управляющий делает устные заявления, отсутствующие в письменном контракте;

¹ Фраза работника банка, которую он повторяет в жести и не в жести в фильме «Запертые в клетках». — Прим. ред.

- результаты «гарантируются»;
- результаты слишком хороши, чтобы быть реальными;
- прибыль не соответствует связанному с ее получением риску. Управляющий заявляет, что может сделать 50% в месяц и что у него нет ни одного убыточного месяца. У настоящих управляющих существуют циклы собственного капитала;
- результаты чрезвычайно неравномерны в разные периоды. В таких случаях два-три плохих периода подряд могут обнулить ваш счет;
- слишком хорошие результаты за короткий период могут говорить о том, что управляющий подвергает риску слишком большую часть капитала;
- платежи и гонорары слишком малы или высоки и выходят за рамки обычного диапазона, принятого в отрасли;
- управляющий избегает использования почты США и отправляет материалы только по электронной почте или через курьера. В Соединенных Штатах почтовое мошенничество является серьезным преступлением;
- управляющий принимает средства по каналам иным, нежели чек и банковский перевод.

На заметку: лучше всего, когда ваши деньги идут в США FCM, зарегистрированному в CFTC/NFA, который сегрегирует средства клиентов, и к управляющему, зарегистрированному в качестве STA или CPO. Второй лучший вариант — управляющий капиталом и брокер, имеющий первичную брокерскую лицензию и хорошо известного депозитария, такого как крупный банк.

ИЗДЕРЖКИ И ПЛАТЕЖИ

С управляемым счетом FOREX ассоциируются два типа издержек: те, которые возникают в процессе совершения управляющим сделок от вашего имени, и те, которые выплачиваются самому управляющему.

Транзакционные издержки

Ваш управляющий выбирает брокера-дилера, с которым он ведет дело. По определению, если управляющего тот устраивает, то должен устроить и вас. В идеале договариваются о сведении к минимуму спредов, чаще всего выраженных в пипсах и платежах за лот. В конце концов, чем больше забирает брокер, тем меньше ваша прибыль и, соответственно, гонорар управляющего.

Гонорары FOREX-управляющих

Управляющие могут брать с нас в качестве гонорара один или более из следующих трех видов платежей:

1. Плата за результат — это процент от прибыли. Как правило, он составляет от 15 до 50%. Фактически разумность размера зависит во многом от того, какие еще взимаются платежи и насколько хорошо управляющий справляется со своими обязанностями. Управляющие, за плечами которых 5, 10 или 20 лет успешной работы, могут требовать значительно более высокую плату, чем те, у кого опыт работы составляет всего несколько месяцев.

На заметку: убедитесь, что новые гонорары за результат всегда рассчитываются от предыдущего результата: это должно быть точно оговорено в контракте. Предположим, в первом квартале счет зарабатывает 15%, во втором терпит 5%, а в третьем квартале прибавляет 7%. Плата за результат в третьем квартале должна рассчитываться за 2%, а не за 7%. Плата за управление должна вычитаться до расчета прибыли. Для нас это иждержки. Вычет ли управляющий плату из любого процента, накопившегося на неиспользованные средства? Как рассчитываются поступления и вычеты со счета? Формулировки по таким вопросам могут быть довольно замысловатыми — читайте внимательно.

2. Плата за управление — это стоимость ведения дел с FOREX-управляющим. Она варьируется от 0,5 до 4% — опять же в зависимости от общей суммы платежей.
3. Пшсы — некоторые управляющие забирают 1–2 пшса с каждой сделки, совершаемой по вашему счету. В этом нет ничего принципиально плохого — с оговоркой: раскрывается ли это, насколько это увеличивает иждержки и не поощряет ли это переторговлю? Если программа торгует в очень краткосрочном периоде, то 1–2 пшса могут составить кое для кого немалую сумму. В период плохих результатов управляющий может продолжать зарабатывать на вашем счете, если пшсы являются частью структуры платежей. Беритесь, чтобы ваш капитал не стал источником чьих-то доходов.

На заметку: иногда в программе управления бывают скрытые гонорары. Если они не указываются в контракте, вам нужно расспросить управляющего, участвует ли он в транзакционных иждержках или пшсах. Ответ должен быть обязательно в письменной форме.

Дебаты вокруг гонораров за управление и платы за результат не стихают десятилетиями. Было время, когда SEC с неодобрением относилась к плате за результат, считая, что она могла поощрять переторговлю. Управляющий приближается к окончанию расчетного периода и до сих

пор ничего не заработал. Как же ему удается в этом квартале внести платежи за яхту? С другой стороны, CFTC поощряла плату за результат, исходя из логики: зачем платить кому-то за плохое выполнение работы, для которой его наняли? На это можно, конечно, возразить, что торговля на FOREX, самостоятельная или через управляющего, зависит от предлагаемых условий. И гарантий здесь никаких нет.

Сейчас большинство управляющих в качестве услуги в этом непрекращающемся споре, взимают некую комбинацию платы за управление и платы за результат. Плата за управление обычно покрывает прямые издержки и заливает, по крайней мере, несколько галлонов дизельного топлива в яхту управляющего, чтобы ему не требовалось переторговывать ради круиза во время уик-энда. Плата за результат поощряет его работать хорошо. Ведь тот парень, через несколько причалов, только что купил 70-футовую яхту!

Смешанная плата в диапазоне от 2% платы за управление и 20% платы за результат до 3% платы за управление и 30% платы за результат охватывает подавляющее большинство управляемых счетов в сфере как валют, так и товарных фьючерсов. Гонорар у начинающего управляющего может быть ниже, тем самым компенсируя риск, связанной с относительно непроверенными трейдером или торговой системой.

В тех случаях, когда гонорар зависит только от результата, он, конечно, выше. Такие платежи варьируются от 25 до 50% чистой прибыли. Некоторые управляющие предлагают на выбор либо смешанный гонорар, либо плату только за результат, понимая, что перспективные клиенты имеют разные представления об идее — так же, как SEC и CFTC. Мне доводилось видеть недавно и гонорары, которые состояли только из комиссий спреда или только чистой платы за управление.

Если вы участвуете в фонде, то руководство фонда почти наверняка наложит вам дополнительные расходы — на генерального партнера, доверителя и т. д. Издержки всегда обращаются на клиента, и они лишь уменьшают вашу прибыль.

На заметку: если вы решите участвовать в пуле или фонде с FOREX-управляющим, я настоятельно рекомендую вам обратиться за консультацией к юристу, прежде чем что-нибудь подписывать. К сожалению, этому совету следуют не очень часто. Вас привлекает пул, потому что вы можете ограничиться участием всего \$5000 и менее. Такая сумма не позволяет оправдать гонорар в \$1500 за юридическую консультацию. Печально, но недобросовестные операторы тоже знают это — именно потому мелкие инвесторы подвергаются в любой инвестиции самому большому риску.

О РАЗНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ

Примечание: включение любого управляющего в этот раздел не должно рассматриваться как рекомендация.

Ниже следует список управляющих капиталом на рынке FOREX, которые сейчас периодически получают хорошие отзывы. Но помните, что на валютных рынках музыка меняется часто и быстро. Любители танго смотрятся неважно, когда начинает играть медленная баллада. Долговечные управляющие капиталом в значительной степени означают, что они умеют хорошо либо приспосабливаться к изменяющимся рынкам, либо избегать тех рынков, на которых его подход не дает результатов.

Axis Financial Source (www.axisfinancialsource.com)

Best FX Traders (www.bestfxtraders.com)

Compass FX (www.compassfx.com)

IFTI (www.ifti-service.com)

Intelli4x (www.intelli4x.com)

Invest2 Forex (www.invest2forex.com)

Managed Forex (www.managedforex.com)

Prolific Investments (www.prolificinvestments.com)

Spice Cap (www.spicecap.com)

Питер Панхольцер из DupexCorp

М-р Панхольцер упоминается здесь по ряду причин: я знаю его больше 30 лет; он представляет FOREX-управляющего со сбалансированной торговой методологией и хорошими результатами в течение многих лет, максимизирующего прибыль при одновременной минимизации риска; его веб-сайт является хорошей парадигмой тех видов и глубины информации, которые управляющий капиталом должен предлагать своим перспективным и существующим клиентам.

М-р Панхольцер — одно из наиболее уважаемых имен в сфере управляемого FOREX. Еще в 1979 г. он в Commodity применил Magnum Program, которая сегодня считается самой первой систематически управляемой программой валютной торговли, предлагавшейся широкой публике. М-р Панхольцер имел более 300 клиентов, и это действительно был очень ранний пример управления валютами в качестве отдельного независимого класса активов.

Питер Панхольцер, партнер DupexCorp, предлагает читателям книги краткое описание своей долгой карьеры портфельного управляющего валютой:



Рис. 25.2. Dypex Corp

Источники: Dypex Corp, Ltd. (www.dypexcorp.com).

«Свою первую валютную сделку я совершил в октябре 1973 г. После Бреттон-Вудса правила наличных расчетов еще находились в младенческой стадии. В то время можно было выбрать между форвардными свопами, такими как 30 дней, 60 дней и т. д., которые можно было реализовать только в момент истечения. Популярной стратегией был арбитраж между спредами свопов в 30–60 и 60–90 дней. Через 30 дней ваши свопы мутировали в спот — 30 и 30–60. Если истечение выпадало на уик-энд и арбитраж возвращения к среднему проводил в вашу пользу, то вы могли либо заработать процент на расчетах, либо перенести своповую позицию вперед. Это была беспроигрышная — тогда или потом — ситуация.

Теперь мы используем статистические исследования, а также субъективные технические приемы, основанные на настроениях. В 1988 г. мы первыми осуществили сделки перемасштабированных диллэмпов и построили экспоненту Хирота для пяти валют (ММ, полагаюсь главным образом на только что опубликованный учебник Билла Федера „Фристалл“).

Мы демонстрировали эффект схожести памяти валют с 1973 г. — и, следовательно, уменьшения эффективности торговых спотов, что привело нас к концепции о том, что *молодые рынки* более полезны для торговых систем, чем *зрелые рынки* (например, валюты развивающихся рынков — это сегодняшние *молодые рынки*).

В 1988 г. мы также первыми указали на тот странный факт, что валюты не движутся по логарифмической шкале, как фьючерсы и акции. Это облегчает измерение риска.

Сегодня мы концентрируемся на получении сведений о рыночных потоках, измененных позиционированиях, сообщениях о противоположных мнениях и анализе настроений. Мы обращаем особое внимание на информацию, предоставляемую бесплатно. Новостные средства информации часто являются превосходным источником для позиционирования противоположного мнения. Их бесплатные торговые рекомендации остаются безнаказанными, если они неудачны, поскольку не подвергаются критике со стороны спекулянтов, которые им следовали. Когда тот или иной рынок задвигает значительную часть внимания публики и становится односторонним, начинают раздаваться сигналы тревоги в тон стилям Боба Диллапа: *«Не нужно быть метеорологом, чтобы знать, в какую сторону дует ветер»*.

Петер Панковский

ИССЛЕДОВАНИЯ И РЕСУРСЫ

Составьте собственный список по крайней мере пяти перспективных управляющих капиталом, которые чем-то вам нравятся. Возможно, вас привлекает их долговечность, методы торговли, или же история их результатов соответствует вашему представлению о риске/вознаграждении. Затем оцените их результаты. Наконец, осуществите проверку тех, кто останется в вашем сокращенном списке.

Вы можете начать с поиска в Интернете по словам *управляющие капиталом на FOREX, управляющие валютным капиталом, консультанты по торговле на FOREX и управляемые счета FOREX*.

Forex Peace Army (www.forexpeacearmy.com) содержит обзоры более чем 300 управляющих и программ управляемых счетов в разных странах мира.

Периодические издания о розничной торговле и индустрии FOREX, указанные в главе 11 «Рыночное пространство FOREX», содержат статьи и рекламные объявления, относящиеся к управляемому FOREX.

Ряд компаний отслеживает результаты индивидуальных счетов и фондов FOREX. Это прекрасные источники списков, веб-сайтов и сравнительного анализа результатов. Вот три таких замечательных веб-сайта:

- www.parkerglobal.com
- www.ataincapital.com
- www.managedfunds.org

РЕЗЮМЕ

Для многих инвесторов имеет смысл профессионально управляемое участие в FOREX. В дополнение к ряду причин, указанных в этой книге в пользу торговли валютами, управляемый счет может быть наилучшим методом участия для тех, у кого не хватает времени на торговлю или обучение торговле.

Сначала обдумайте свои собственные требования. Затем составьте список перспективных менеджеров и программ. Изучите их результаты, основываясь на любой доступной вам информации. Наконец, проведите проверку всех тех, кто прошел первые два лакусовых теста. Всегда рассматривайте результаты в свете рисков и затрат, связанных с их достижением.

Если брокер управляющего не зарегистрирован в CFTC/NFA, убедитесь в том, что это солидный и прозрачный перитный брокер, имеющий соглашение о депозитарии.

Множественность более вероятно в руках участников, хотя и не ограничивается ими. Но не отказывайтесь от них сразу. Они имеют множество преимуществ, особенно для инвесторов с малой капитализацией. Обязательно выполните необходимую дополнительную проверку — выясните, куда вы посылаете свои с трудом заработанные деньги.

КОМПЬЮТЕРНАЯ ТОРГОВЛЯ

ВСТУПЛЕНИЕ

Компьютеры и FOREX — пара, созданная на небесах. Без компьютеров и Интернета не было бы онлайн-розничной торговли на FOREX.

Эту главу начинающему валютному трейдеру читать не обязательно, хотя инвесторы с некоторым опытом в торговле найдут ее информативной. Все трейдеры должны, по крайней мере, знать о продвинутых технических приемах FOREX с использованием компьютеров. Интенсивные непрекращающиеся исследования рынка неизбежно должны затронуть даже мельчайших трейдеров. Высокочастотная и сверхвысокочастотная торговля, упомянутая в третьем издании книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих», теперь оказалась в центре всеобщего внимания, а для многих стала источником беспокойства.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Технический анализ является предпочтительным методом торговли для многих трейдеров, больших и малых, институциональных и индивидуальных. Обзор идеи технического анализа см. в главе 12 «Технический анализ».

Компьютеры, несомненно, помогают выполнять исследования для технического анализа — находят новые методы и тестируют старые. Компьютер способен помочь в двух областях: 1) с его помощью можно легко манипулировать сложными идеями и наборами данных; 2) компьютер может быстро протестировать метод торговли, используя обширную базу исторических цен для широкого диапазона валютных пар и рыночных условий. Это хорошая проверка сложности человеческого ума обобщать, используя ограниченное количество данных.

За последние 40 лет мощность компьютеров увеличилась во много, много раз. Я начинал исследования в 1974 г., используя мини-компьютер Data General Super Nova за \$70 000, который и в подметки не годится сегодняшнему ноутбуку за \$400 на Wal-Mart. Если закон Мура об удвоении скорости компьютеров сохранит свою силу, то через 20 лет компьютеры будут мощнее, чем любое устройство, воображаемое сегодня.

Моему наставнику не понравилось появление компьютеров в торговле. Незадолго до его кончины я продемонстрировал ему простенькую программу, которая позволяла пользователю переформатировать ценовые данные в часовые и 5-минутные графики. Его единственным комментарием были слова: «Просто добавлялись веревки, на которых можно повеситься». Отсюда неизбежен вопрос: изменил ли доступ к компьютерам за последние 25 лет соотношение выигравшей и проигравшей на рынках? Думаю, если изменения и были, то незначительные. Выигрыш больше зависит от управления капиталом и отношения к торговле, чем от метода торговли или способности терять данные тысяча и одним способом.

Треjder может создавать новые индикаторы, например используя стандартный язык программирования типа Visual Basic 6, C++ или C# либо язык, встроенные в торговые платформы, как MQL4 у MetaTrader и NinjaScript у NinjaTrader. Преимущество последнего в том, что индикатор можно и протестировать, и применить для торговли внутри самой платформы. Если вы программируете на внешнем языке, то вам придется поработать с интерфейсом прикладных программ (application program interface, API) браузера, чтобы встроить свою программу, а это может быть очень непросто.

Количество исследований, проводимых в этой области, порождает. Несколько онлайн-форумов занимаются только языками MQL4 и MQL5 для MetaTrader, к тому же весьма активно развиваются другие скриптовые языки типа EasyLanguage (TradeStation), EFS (eSignal) and NinjaScript (NinjaTrader).

ЭКСПЕРТЫ-СОВЕТНИКИ

Эксперты-советники (expert advisors, EA) — комбинации индикаторов с небольшим набором правил — позволяют определять конкретные сигналы к покупке и продаже. Они приобрели популярность в последние два-три года. Некоторые EA бывают весьма сложными и замысловатыми. Другие излагаются попроще: «Покупай только тогда, когда 3-периодичная скользящая средняя находится выше 10-периодичной скользящей средней, а индекс относительной силы ниже 50%». Небольшое по количеству набору правил ограничиваются несколькими логическими операторами типа AND, OR, NOT и IF-THEN.

В продаже трейдерам предлагается множество экспертов-советников. Есть ли от них какой-нибудь пром? Если вы найдете систему, которая работает хорошо, будете ли вы ее продавать за \$199? Крупные учреждения тратят миллионы на разработку систем торговли — и в своем большинстве эти системы сначала раскобуют сылку из рыночных исторических данных, прежде чем могут исполнить единственную настоящую сделку. Профессиональные команды программистов очень дороги. Трех специалистов, получающим по \$150 в час каждый, может потребоваться 5000 часов, чтобы создать одну программу.

Большинство экспертов-советников сначала тестируется на протяженных наборах исторических данных. Это может вводить в заблуждение. У рынков много меняющихся состояний, а эксперт-советник, протестированный на долгом периоде, способен выдать приемлемые результаты лишь на небольшом скоплении таких состояний, или же у используемых исторических данных, возможно (фактически, скорее наверняка), не будет равномерно распределенных выборов из всех состояний. В главе 23 «Инструменты для трейдеров» описаны некоторые варианты применения методологии обратного тестирования «рыночная среда» (ME), которая пытается преодолеть указанные недостатки.

На заметку: эксперт-советник не следует путать с экспертной системой, хотя у них есть сходные черты. Экспертная система значительно сложнее и обладает дополнительными свойствами, такими как циклические подпрограммы, благодаря чему может, во крайней мере теоретически, учиться на своих ошибках самостоятельно и на ходу в реальном времени, а также развивать процедуру, объясняющую ее решения.

АВТОМАТИЗИРОВАННАЯ ТОРГОВЛЯ, АГЕНТЫ И БОТЫ

Эксперт-советник для торговли может использоваться вручную — трейдер ждет сигнала и затем исполняет ордер вручную или, что более распространено, автоматически — эксперт-советник совершает сделку, когда она созревает. Компьютеры не устают и не испытывают голода, они могут делать вам деньги круглые сутки — если программа хороша. В своих лучших проявлениях автоматизированная торговля вытесняет старомодного дискреционного трейдера, выискивающего удачу у компьютера. Сейчас она потихоньку проникает на розничный уровень — все больше и больше мелких трейдеров начинают использовать автоматизированные стратегии торговли. В силу ее популярности многие брокеры теперь предлагают инструменты и настройки для программ автоматизированной торговли.

Может быть, я уже слишком стар, но просто не доверю до конца большинству этих программ, особенно тем, которые торгуют в очень краткосрочном диапазоне. Думаю, что на институциональном уровне здесь можно найти какой-то здравый смысл, и то в отдаленной перспективе. По моему скромному мнению, опытный трейдер способен добавить сверхитога к любой системе автоматизированной торговли. Я сидю здесь, когда вижу рекламу, где показан трейдер с ученой степенью по физике или информатике в сопровождении комментария: «Опыта торговли не требуется».

ЗАЛЕЗАЙ КО МНЕ НА ОБЛАКО!

Сегодня чрезвычайно модно использование компьютерного облака. Конечно, такой подход не настолько нов, как пытаются внушить нам маркетологи. Поставщики прикладных услуг (application service providers, ASP) продают облака уже 10 лет. Но само по себе слово облако звучит так волнующе, а появление новых средств хранения, расширение пространства и полеты пропускания значительно способствовали распространению этой технологии.

FOREX-трейдеры начинают перемещаться на облако в поисках решения двух проблем. Трейдеры, пользующиеся автоматизированными торговыми системами и EA, могут размещать свои торговые платформы в облаке браузера или у компании, предоставляющей услуги независимого виртуального частного сервера (virtual private server, VPS). Трейдер сохраняет способность обращаться к своему счету и выполнять все функции так же, как если бы эта платформа находилась на его персональном компьютере или у клиента. Преимущество заключается в стабильности облака или VPS при почти нулевой вероятности остановки. Другим преимуществом в некоторых случаях является сокращение задержки — проходит меньше времени между торговым решением и исполнением сделки.

С некоторыми торговыми платформами использовать облако труднее или даже невозможно, потому что платформа размещается в нескольких местах и областях на компьютере клиента.

Портативность — это другая причина, по которой следует обдумать решение в виде облака или VPS. Вы можете обращаться к своей торговой платформе и торговать везде, где есть выход в Интернет. Wi-Fi, как мы знаем, сегодня находится почти везде. Теперь можно торговать, используя ноутбук, нетбук, планшет и даже смартфон. Остается лишь надеяться, что связь не будет создавать путаницы — когда вы по ошибке звоните своему брокеру, говоря ему, что сподаете на ужин, а жена посылаете ордер на покупку 250 000 AUD/ USD.

На переднем крае технологии облака и хостинга VPS для платформы MetaTrader 4 находится две компании: Red Paladin (www.redpaladin.com) и Gallant VPS (www.gallantvps.com).

ВЫСОКОЧАСТОТНАЯ И СВЕРХВЫСОКОЧАСТОТНАЯ ТОРГОВЛЯ

Мне трудно написать о ней лучше, чем я сделал это в третьем издании книги:

«Сегодня вокруг нее бушуют страсти на институциональном уровне. В момент выхода этой книги Комиссия по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission, SEC), озабоченная влиянием высокочастотной торговли (high-frequency trading, HFT), с целью хотя бы замедлить ее рост и ограничить то, что комиссия считает эксцессами, предпринимает соответствующие усилия. Некоторые операции выглядят весьма сомнительно с юридической точки зрения, например флеш-исполнение — выступление перед крупным ордером с целью срывать несколько пинсов, когда тот толкает цену вверх.

HFT и сверхвысокочастотная торговля (ultra-high-frequency trading, UHFT) занимается исполнением краткосрочных сделок, обычно длящихся несколько секунд. В некотором смысле это вообще не торговля, как мы ее понимаем. Компьютерные программы, по существу, следят за аномалиями потока данных, поступающего из пула крупных поставщиков ликвидности, и пытаются предсказать — и заработать — на том, что собираются сделать другие автоматизированные программы. Они стремятся проникнуть в процессы принятия решений других онлайн-программ, анализируя, как и когда те размещают ордера».

Я привел это в статье, которую написал несколько лет назад, — «Варш на рынках» (A Bust to the Markets, 1996):

«Рынки инвестиций разовьются в войну между несколькими мощными компьютерными программами, каждая из которых будет стремиться разработать новые правила, механизмы кодирования информации и улучшенные прогнозы с целью „же отставать“ от параллельного поведения рынка.

Но каждому компьютеру необходимо будет также иметь дело с другим фактором, уже отмеченным на рынках, а имен-

но: что делает или собираются сделать другие игроки? Какие правила они используют, чтобы найти правила рынка?

Торговые решения будут приниматься не на основании того, что, по мнению трейдера, сделает рынок, а на основании того, что, по мнению трейдера, могут сделать другие системы онлайн. Это становится задачей из ТЕОРИИ ИГР, областью исследований, в которой, вероятно, скоро будут доминировать самоорганизующиеся и эволюционирующие компьютерные технологии, такие как клеточный автомат и моделирование агентов.

На рынке компьютеры будут совершать ложные движения, чтобы лизать другие компьютеры возможности понять, что их соперник планирует сделать и как они принимают свои решения. (Это не должно звучать совсем уж футуристически для трейдеров операционных залов фьючерсных бирж — они часто видят, как крупные игроки выбрасывают ложные ордера, чтобы замаскировать свои истинные намерения.)

Многомерный сценарий на основе теории игр с единственной техникой, периодически взрывающей рынок, будет, в предельном, отличительной чертой инвестиционной арены уже в начале XXI в.

Образ такого рынка может не всем понравиться по нраву; особенно ветеранам вроде автора этих строк, который с теплотой вспоминает залы для клиентов, наполненные успокаивающим постукиванием телеграфных аппаратов и клацанием клавиатур. Но факт есть факт, и рынок продолжает существовать, даже когда время от времени их поведение будет направлять какая-то одна-единственная техника. Торговля станет еще более трудной и недемократичной, но, кроме того, и более прибыльной — для немногих.

Будет в высшей степени интересно посмотреть, во что разовьются NFT и UNFT в будущем. Сведует сказать, что, по крайней мере в ближайшей перспективе, они увеличат ликвидность рынка, и это, конечно, является положительным фактором. Но в долгосрочной перспективе они вполне могут поощрять сомнительную активность на рынке.

«Сомнительная активность» тяжело ударила по рынкам акций в мае 2010 г., когда произошел молниеносный крах. Печально, но было сделано крайне мало чего конкретного для того, чтобы предотвратить его повторение. Предлагались разного рода решения, но сильнодействующие лекарства исколесили для тех, кто управляет этим шоу. Одной из возможностей представляется небольшое увеличение задержки перед исполнением сделки; другой — крошечный налог на стоимость каждой транзакции.

Хрустальный шар автора в этом отношении с хрустальной откровенностью предсказывает: если не произойдет никаких изменений, неизбежно разразится новый молниеносный крах.

FOREX В БУДУЩЕМ

Хотя в начале этого столетия методы искусственного интеллекта (AI) утратили часть своего блеска, их применение уже наблюдается на арене FOREX. Здесь действуют три главных подхода: экспертные системы, нейронные сети и генетические алгоритмы.

Еще в начале 1980-х гг. я разработал Jonathan's Wave, гибрид экспертной системы и нейронной сети, и успешно использовал его на финансовых рынках в течение ряда лет. Затем перешел к изучению модели на основе клеточного автомата под названием «Машина тренда» (Trend Machine, о ней подробнее в следующем разделе). Но возможность передачи Jonathan's Wave с помощью современных технологий и компьютерной мощи вернула мой интерес к искусственному интеллекту. Весь подход на основе AI, похоже, обретает второе дыхание. Я продолжаю предсказывать возрождение усилий со стороны крупных институциональных трейдеров и уже замечаю на этом верховном уровне проявление интереса к AI.

По этому предмету существуют очень сильные разногласия, но я уже пришел к выводу, что методы искусственного интеллекта пока все еще главным образом линейны — и не отличаются по своей базовой структуре от скользящей средней или индикатора относительной силы. Прямые рыночные цены и данные подтаковываются с целью составления прогнозов, а теоретической основой этой игры остается подгонка кривой. Знания экспертной системы сведется к сложной подгонке кривой. Нельзя научить старую собаку новым фокусам, и если система по сути своей ненадежна, то ей никогда не научиться быть успешной.

Понимание святого Грааля торговли — метода, который будет постоянно обыгрывать рынок, — ведется с самого появления рынков. В середине 1980-х гг. многие трейдеры публиковали (нередко за свой счет) книжечки с описанием техники, позволяющей переигрывать рынок. Обычно эти приемы хорошо смотрелись на бумаге, но не работали, когда их применяли в реальной торговле. Большинство из них тестировалось в упрощенной рыночной среде (боксовые рынки, трендовые рынки) и не работало, когда реальный рынок перевоплощался в разные состояния.

Мне вспоминается секретная система, использовавшаяся одним трейдером, с которым я познакомился на Гавайях в 1980-х гг. Он верил в то, что случайные разбрызгивания капели чернил через головку матричного

принтера фактически служили скрытыми сигналами к покупке и продаже, поступающими от трейдеров операционного зала. Не знаю, закрыл ли он свой счет, когда его брокер перешел на лазерный принтер...

Появление компьютерного анализа в 1970-е и автоматизированной торговли в 1990-е гг. побудило трейдеров использовать этот новый инструмент для того, чтобы найти метод торговли «над радугой». По большей части эти усилия направлялись на использование огромных батарей обычных технических приемов с глубокими математическими и статистическими дополнениями. После 30 лет усилий стало очевидно: никакой линейный метод не может побить рынок; по крайней мере, он не работает на всех рынках. Как однажды сказал мой покойный программист Джим Бинфорд: «Можно пытаться числа, но нельзя заставить их говорить».

МАШИНА ТRENDA

Существует, однако, возмущающее и многообещающее исследование с использованием нелинейных методов и техники моделирования, которые взяты из отраслей науки, связанных со сложностью и искусственной жизнью. В основе исследования лежит следующая гипотеза: хотя базовые входные данные рынков — первоначальные цены — могут быть простыми, но выход можно предсказать только нелинейными методами, полученными из теории сложности. В них не используется подгонка прошлых данных или подгонка кривой, как это делается во всех обычных методах технического анализа. Они включают теорию хаоса, теорию катастроф и клеточный автомат (cellular automata, CA). CA, по существу, как бы вырабатывает прогноз из семян, используя алгоритмы или набор алгоритмов. Простые алгоритмы CA могут генерировать сложное поведение — так же, как простые ордера на покупку и продажу ведут к огромному разнообразию формаций графика. Можно ли с помощью такого подхода переиграть рынок, покажет будущее.

В качестве примера ознакомьтесь с выступлением Майкла Дунйна Арчера «Простая модель клеточного автомата для предсказания цен FOREX» на конференции Automata 2008 в Великобритании. Ссылка на статью находится на www.goodmatworks.com. Считаю, это можно называть цифровой торговлей. Не смеяться: в 1996 г. я придумал термин алгоритмическая торговля и до сих пор ожидаю за это вознаграждение.

На рис. 26.1 показан 12-часовой неинтерпретированный прогноз поведения EUR/USD в 1-часовых отрезках, полученный с помощью машины тренда. Единица (1) предсказывает восходящий бар, ноль (0) — нисходящий бар.

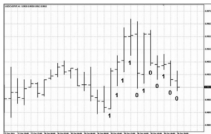


Рис. 28.1. Прогноз машины тренда

Источники: ATC Traders (www.atctraders.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

Прогноз можно выполнять в виде семафора, показывающего максимум, минимум и цену закрытия, а не только цену закрытия. Машина также может делать прогнозы, интерпретированные для направленного движения ME от -4 до $+4$, где -4 обозначает крутой нисходящий тренд, а $+4$ — крутой восходящий тренд.

Недавнее обратное тестирование на 15-минутном графике EUR/USD вплоть до января 2005 г. оказалось многообещающим. Среди 16 состояний ME программа принесла исключительно хорошие результаты в девяти, прибыль в пяти других и убыток лишь в двух.

Значительные исследования ведутся по самым разнообразным нелинейным моделям, и не в слишком отдаленном будущем кто-нибудь наверняка осуществит здесь прорыв.

СЕТОЧНЫЕ ПРОГРАММЫ И ПРОГРАММЫ PACH MAN

Другим интересным и менее экзотическим направлением автоматизированной торговли на FOREX являются сеточные программы и программы Pach Man.

Между возрождением искусственного интеллекта на одном полюсе рынка и непрерывным сосуществованием MF- и UHF-торговли на другом по-является новая парадигма торговли. Сеточные системы торгуют на обе-

ок сторонах рынка, постоянно увеличивая и уменьшая размер сделки по мере того, как рынки движутся вверх-вниз в диапазоне. Таким образом, сетка всегда имеет в паре противоположную позицию и может, следовательно, делать прибыль на обеих сторонах пары. Программы Par Max подражают сетке на более высоком уровне, четко предопределяя конкретный тип поведения рынка, исходя из направленности движения и волатильности, и срабатывают только тогда, когда рынок вступает на эту территорию.

Когда такое происходит, программа исполняет лонг-ордер — одновременно покупая и продавая, примерно так же, как в стандартной сетке. Пока рынок прокладывает себе путь сквозь определенное пространство, программа пытается срезать прибыль и на длинной, и на короткой стороне.

Следите за появлением сложных программ, использующих искусственный интеллект или нелинейные методы для определения пространства времени-цены для торговли. Недавно появилась весьма многообещающая вариация, где вместо направленного движения и волатильности используется скорость и диапазон, подобно элементам ME направленного движения и волатильности (см. рис. 26.2).

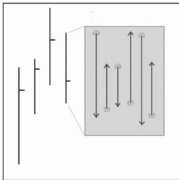


Рис. 26.2. Парадигма Par Max

АРБИТРАЖ

Арбитраж, особенно триангуляционные методы, является прекрасным кандидатом для компьютерного анализа и исполнения, поскольку требует одновременно глубоких и миллисекундных расчетов. По своей сути арбитраж представляет собой покупку или продажу любого финансового инструмента и мгновенное открытие такой же по величине противоположной позиции на связанном рынке с целью извлечь выгоду из небольшого различия в ценах между рынками. Фактически возможности для арбитража возникают, когда нарушается синхронность в движении курсов валют по отношению друг к другу. Существует множество форм арбитража с участием разных рынков, включая фьючерсов, опционов и других сложных производных. Ниже приводится упрощенный пример арбитража с участием двух валют и двух мест сделки.

Банк ABC предлагает ¥170 за \$1, а банк XYZ предлагает только ¥150 за \$1. Идите в банк ABC и купите ¥170. Затем идите в банк XYZ и продайте эти иены за \$1,13. Потратив чуть больше времени, чем требуется, чтобы перейти улицу, разделивую два банка, вы заработаете 13% прибыли на первоначальную инвестицию. И если аномалия между обменными курсами двух банков продолжится, повторите эту операцию. Обменивая валюты в обоих банках шесть раз, вы более чем удвоите свою инвестицию.

Таблица 26.1.

Комбинации пяти наиболее часто торгуемых валют

Валюта	Цена спроса	Цена предложения	Сред в месяц
CHF/JPY	0,8514	0,8519	4
EUR/CHF	1,5676	1,5678	2
EUR/GBP	0,6915	0,6917	3
EUR/JPY	133,51	133,54	3
EUR/USD	1,2438	1,2440	2
GBP/CHF	2,2664	2,2674	8
GBP/JPY	193,02	193,10	8
GBP/USD	1,8275	1,8278	3
USD/CHF	1,2462	1,2465	3
USD/JPY	105,61	105,64	3

На рынке FOREX триангуляционный арбитраж представляет собой особую торговую стратегию, включающую три валюты, их взаимоотношения и любое расхождение в паритетах их курсов. Таким образом, при торговле всего двумя валютами на одном рынке возможности для

арбитража нет. Их колебания просто отражают торговый диапазон их обменного курса.

В последующих примерах я буду обращаться к таблицам с 26.1 до 26.4, где представлены различные валютные пары, состоящие из пяти наиболее часто торгуемых валют (USD, EUR, JPY, GBP и CHF) с заданными ценами предложения и спроса.

Мы опускаем две другие основные валюты, CAD и AUD, ради простоты, а не из-за отсутствия у них арбитражных возможностей.

Пример 1: две пары с USD и одна кросс-пара (умножение).

Сначала мы должны определить некоторые характеристики и выделить следующие категории:

USD является базовой валютой (левой валютой в составе пары):

USD/CHF	1,2402/05
USD/JPY	105,61/64

Таблица 26.2

Формулы кросс-курсов

$CHF/JPY = USD/JPY : USD/CHF$	$85,14 = 105,61 : 1,2402$	85,1554
$EUR/CHF = EUR/USD \times USD/CHF$	$1,5676 = 1,2638 \times 1,2402$	1,567245
$EUR/GBP = EUR/USD \times GBP/USD$	$0,6915 = 1,2638 \times 1,8275$	0,691544
$EUR/JPY = EUR/USD \times USD/JPY$	$133,51 = 1,2638 \times 105,61$	133,4499
$GBP/CHF = GBP/USD \times USD/CHF$	$2,2666 = 1,8275 \times 1,2402$	2,266446
$GBP/JPY = GBP/USD \times USD/JPY$	$193,02 = 1,8275 \times 105,61$	193,002

USD является котируемой валютой (правой валютой пары):

EUR/USD	1,2638/40
GBP/USD	1,8275/78

Кросс-курсы (пары без участия USD):

CHF/JPY	85,14/19
EUR/CHF	1,5676/78
EUR/GBP	0,6915/17
EUR/JPY	133,51/54
GBP/CHF	2,2666/74
GBP/JPY	193,02/10

Тот факт, что USD является базовой валютой в двух парах (USD/CHF и USD/JPY) и котируемой валютой в двух других парах (EUR/USD и GBP/USD), играет важную роль в арифметике арбитража. Мы начнем наше исследование только с ценami предложения (см. табл. 26.2).

Критерий, определяющий, умножать или делить пары с участием USD для расчета кросс-курса, прост:

- если USD является базовой валютой в обеих парах, нужно делить пары USD;
- если USD является котируемой валютой в обеих парах, нужно делить пары USD.

В иных случаях следует умножать пары USD.

Чтобы определить отклонение от паритета для каждого кросс-курса, вычтите обменный курс из расчетного курса и конвертируйте десятичное значение плавающей запятой в значение пипсов (см. таблицу 26.4.).

Таблица 26.3

Расчеты для кросс-курсов

Пара	Курс	Расчет	Отклонение	Значение в пипсах
CHF/JPY	85,1956	-85,14	= -0,0156	= 1,56
EUR/CHF	1,547365	-1,5474	= -0,000235	= 2,35
EUR/GBP	0,491544	-0,4915	= -0,000044	= 0,44
EUR/JPY	133,4477	-133,51	= -0,0601	= 6,01
GBP/CHF	2,266666	-2,2666	= -0,000134	= 1,34
GBP/JPY	193,0023	-193,02	= -0,0177	= 1,77

По таблице 26.3 мы можем видеть, что EUR/JPY отклонилась от паритета на 4 пипса. Чтобы определить, является ли прибыльной такая возможность арбитража, сначала нужно рассчитать транзакционные издержки, сложив все три спреда цен предложения и спроса соответствующей пар (см. таблицу 26.4).

Таблица 26.4

Транзакционные издержки

EUR/USD	=2
USD/JPY	=3
EUR/JPY	=3

Транзакционные издержки получаются в размере 8 пипсов, позволяя заработать прибыль в 4 пипса, что непродуктивно (приводит к убытку в 4 пипса). Если бы отклонение от паритета (количество пипсов, на которое все три валютные пары выбиваются из ряда) было бы больше, скажем, в размере 30 пипсов, то существовала бы новая возможность для арбитража.

Механизм торговли с целью использования этой аномалии требует некоторого рассмотрения. Во-первых, определите, какое поведение рынка необходимо для исправления аномалии. Предположим, что EUR/JPY в настоящее время торгуется по 133,51, а текущий расчетный курс с ис-

пользованием пар EUR/USD и USD/JPY равен 133,81 (отклонение в 30 пипсов). Паритет между всеми тремя валютами будет восстановлен, если произойдет следующее движение цены:

- пара EUR/JPY поднимется до 133,81;
- совокупный результат пар EUR/USD и USD/JPY упадет до 133,51.

Следовательно, для получения прибыли в 30 пипсов требуются следующие сделки:

- покупка одного лота пары EUR/JPY;
- продажа одного лота пары EUR/USD;
- продажа одного лота пары USD/JPY;
- ликвидация всех трех сделок одновременно, когда паритет восстановится.

Предупреждение: исполнение лишь одной или даже двух частей комбинации из этих трех сделок, необходимых для арбитража, не гарантирует прибыли и может быть весьма опасным. Чтобы реализовать прибыль, необходимо исполнение всех трех сделок одновременно.

Пример 2: две пары USD и один кросс-курс (деленка).

В предыдущем примере для расчета кросс-курса использовалось произведение от умножения двух пар с участием USD. Также приводится пример использования частного от деления двух пар с участием USD. Предположим, что кросс-пара EUR/GBP в настоящее время торгуется по 0,6992 и что отношение пары EUR/USD к паре GBP/USD равно 0,6952, т.е. отклонение в 40 пипсов. Паритет будет восстановлен, когда произойдет следующее движение цены:

- пара EUR/GBP упадет до 0,6952;
- отношение пары EUR/USD к паре GBP/USD увеличится до 0,6992.

Чтобы произошло второе действие, нужно, чтобы либо пара EUR/USD выросла, либо пара GBP/USD упала (в этом отличие от предыдущего примера). Таким образом, требуются следующие сделки для реализации прибыли в 40 пипсов:

- продажа одного лота пары EUR/GBP;
- покупка одного лота пары EUR/USD;
- продажа одного лота пары GBP/USD;
- ликвидация всех трех сделок в тот момент, когда будет восстановлен паритет.

Пример 3: три пары без участия USD.

Технически стратегия арбитража может также выполняться на трех валютных парах без участия USD. В этом примере мы рассмотрим спред между тремя европейскими основными валютами (EUR, GBP, CHF), где сравним EUR/CHF с двумя валютными парами с участием GBP (GBP/CHF и EUR/GBP).

Предположим, что существуют следующие обменные курсы:

EUR/CHF = 1,5676/78;

EUR/GBP = 0,6915/17;

GBP/CHF = 2,2604/12.

А их отношение выражается следующим образом:

$$\text{EUR /CHF} = \text{EUR /GBP} \times \text{GBP/CHF}.$$

Таким образом, расчетная величина курса EUR/CHF составляет: $0,6915 \times 2,2604$, или 1,5631. Отклонение от паритета составляет $-0,0045$ ($1,5631 - 1,5676$), или 45 пипсов CHF, поскольку CHF является второй валютой в паре EUR/CHF. Применяется следующая торговая стратегия:

- продажа одного лота EUR/CHF;
- покупка одного лота EUR/GBP;
- покупка одного лота GBP/CHF;
- ликвидация всех трех позиций, когда восстанавливается паритет.

Если все три сделки исполняются успешно, то получается прибыль в 45 пипсов CHF. Вычет трех спредов цен предложения и спроса по этим сделкам обойдется в $(2 + 2 + 8 = 12)$, давая чистую прибыль в 33 пипса CHF. Теперь конвертируем пипсы CHF в доллары: $33 \div 1,2402$ (курс USD/CHF) = 27 пипсов USD.

Следует отметить, что во всех представленных здесь примерах одновременно анализировались лишь три валюты. А можно добавить в этот коктейль четвертую и даже пятую валюту, хотя такими вещами обычно занимаются лишь очень серьезные арбитражные стратеги.

Методология отслеживания четырех (или даже пяти-шести) валют одновременно требует расчета каждой возможной комбинации из трех валют в числе выбранных. Затем их нужно расставить по величине отклонения от паритета. Изучите отклонения повнимательнее, чтобы увидеть, нет ли какой-то едвойки аномалии или, возможно, даже двойной аномалии среди этих четырех валют. Такие исследования позволяют определить вероятность арбитража с четырьмя валютами.

Для работы с четырьмя или более валютами в одном арбитражном пакете необходимо специализированное программное обеспечение, способное выполнить одновременные расчеты арбитражных значений у нескольких пар с использованием транзитивных алгоритмов. Для того чтобы все это работало, требуется исключительно малая задержка.

ПЛЮСЫ И МИНУСЫ АРБИТРАЖА

Использование треугольных или транзитивных арбитражных стратегий на рынке FOREX имеет одно очень заметное преимущество: если

все сделки исполняются гладко, то можно получить предопределенную прибыль. К сожалению, эти стратегии имеют и множество недостатков:

- повышенные транзакционные издержки. Трейдер должен уплатить спред цен предложения и спроса по трем различным сделкам;
- повышенное требование маржи. Для осуществления арбитражной стратегии требуется примерно в три раза больше маржи, и инвестору с малой капитализацией, возможно, придется торговать неполными лотами;
- необходим точный выбор времени. Возможности для арбитража обычно существуют очень недолго;
- многомерность. Трейдер должен четко понимать механизм арбитража, прежде чем решать, какие валютные пары покупать, а какие продавать. Каждый арбитражный панет состоит из двух покупок и одной продажи или одной покупки и двух продаж. Ошибка в расчетах хотя бы по одной из трех сделок может привести к катастрофе;
- обычно требуется сложная техника слежения. Это означает одновременное проведение расчетов, описанных в предыдущем анализе, по нескольким парам в режиме реального времени, что требует программного обеспечения, которое постоянно анализирует поток котировок. Эти задачи можно решать и вручную, но тогда трейдер должен быть очень устойчивым к стрессам.

Я должен также заметить, что в предыдущих примерах сознательно упростила расчеты, используя только цены предложения. При выполнении реальных арбитражных сделок инвестор должен учитывать и цены спроса, и цены предложения там, где это необходимо.

Если вы зафиксируете все кросс-курсы основных валют в любой момент и, используя транзитивность, рассчитаете их от начала до конца, то увидите, что целое не равно сумме его частей. Фокус в том, чтобы поймать эти аномалии, протекающие в потоке реального времени. Поэтому необходима задержка исполнения — очень малая задержка.

РЕЗЮМЕ

Компьютеры будут продолжать играть все большую и большую роль на FOREX в целом и на розничном FOREX в частности. Как и любая технология, это обоюдоострый меч. Трейдер должен учитывать и плюсы, и минусы любых новых приложений и не принимать их без доказательства. Пересечение психологии и математики не всегда представляет собой соуса, как думают сегодня большинство людей.

Увидев мои первые модели для компьютерной торговли, мой наставник Чарльз Гудман сказал: «Помни, папаша, что следующая цена может быть либо выше, либо ниже». Устремляясь в будущее, мы должны не выпускать из виду высокочастотную торговлю, нелинейные решения проблем торговли и появление усложненных программы Pac Man.

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: вы готовы торговать на реальном микро- или мини-счете и наконец начать заниматься валютной торговлей! Будете ли вы торговать, высчитывая на калькуляторе из Dollar Store пересечение скользящих средних, или посредством программы Pac Man, создающей модель катастроф ME с помощью высокочастотной, управляемой ботом подпрограммы генетического алгоритма, — я желаю вам успеха на рынках FOREX.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

СПИСОК МИРОВЫХ ВАЛЮТ И ИХ СИМВОЛОВ

В таблице А.1 представлен список мировых валют и их трехзначных валютных кодов, которые, как правило, используются для представления валют. Часто, но не всегда, этот код соответствует стандарту ISO 4217. (ISO, Международная организация по стандартизации, является всемирной федерацией национальных стандартов.)

Таблица А.1

Символ	Страна (территория, организация)	Наименование валюты
AED	Объединенные Арабские Эмираты	Дирхам
AFG	Афганистан	Афгани
ALL	Албания	Лек
AMD	Армения	Драм
ANG	Нидерландские Антильские острова	Гульден
AOA	Ангола	Кванза
ARS	Аргентина	Песо
AUD	Австралия	Доллар
AWG	Аруба	Гульден
AZM	Азербайджан	Манат
BAM	Босния и Герцеговина	Конвертируемая марка
BBD	Барбадос	Доллар
BDT	Бангладеш	Така
BGN	Болгария	Лев
BHD	Бахрейн	Динар
BIF	Бурунди	Франк
BMD	Бермуды	Доллар
BND	Бруней	Доллар
BOB	Боливия	Боливиано
BRL	Бразилия	Бразильский реал
BSD	Багамы	Доллар
BTN	Бутан	Нгултрум
BWP	Ботсвана	Пула

Продолжение таблицы А.1

Символ	Страна (территория, организация)	Наименование валюты
BYN	Белоруссия	Рубль
BZD	Белиза	Доллар
CAD	Канада	Доллар
CDF	Кингду/Киндаса	Кингдасский франк
CHF	Швейцария	Франк
CLP	Чили	Песо
CNY	Китай	Юань, юаньминьдань
COP	Колумбия	Песо
CRC	Коста-Рика	Колон
CUP	Куба	Песо
CVE	Кабо-Верде	Эскудо
CZK	Чешская Республика	Корона
DJF	Джибути	Франк
DKK	Дания	Крона
DOP	Доминиканская Республика	Песо
DZD	Алжир	Алжирский динар
EGP	Египет	Фунт
ERN	Эритрея	Найфа
ETB	Эфиопия	Бир
EUR	Государства еврозоны	Евро
FJD	Фиджи	Доллар
FKP	Фолклендские острова	Фунт
GBP	Великобритания	Фунт
BEL	Бельгия	Лари
GGP	Гернси	Фунт
GHC	Гана	Седи
GIP	Гибралтар	Фунт
GMD	Гамбия	Даласи
GNF	Гвинея	Франк
GTQ	Гватемала	Кетцаль
GYD	Гайана	Доллар
HKD	Гонконг	Доллар
HNL	Гондурас	Лемпиро
HRK	Хорватия	Куна
HTG	Гаити	Гурд
HUF	Венгрия	Форинт
IDR	Индонезия	Рупия
ILS	Израиль	Новый шекель
IMP	Остров Мэн	Фунт
INR	Индия	Рупия
IQD	Ирак	Динар

Продолжение таблицы А.1

Символ	Страна (территория, организация)	Наименование валюты
IRR	Иран	Риал
ISK	Исландия	Крона
JEP	Джерси	Фунт
JMD	Ямайка	Доллар
JOD	Иордания	Динар
JPY	Япония	Иена
KES	Кения	Шиллинг
KGS	Кыргызстан	Сом
KHR	Камбоджа	Риель
KMF	Коморские острова	Франк
KPW	Северная Корея	Вона
KRW	Южная Корея	Вона
KWD	Кувейт	Динар
KYD	Каймановы острова	Доллар
KZT	Казахстан	Тенге
LAK	Лаос	Кип
LBP	Ливан	Фунт
LKR	Шри-Ланка	Руpee
LRD	Либерия	Доллар
LSL	Лесото	Лоте
LTL	Литва	Лит
LVL	Латвия	Лат
LYD	Ливия	Динар
MAD	Марокко	Дирхам
MDL	Молдова	Лей
MGA	Мадагаскар	Ариари
MKD	Македония	Динар
MMK	Мьянма (Бирма)	Кип
MNT	Монголия	Тугрик
MOP	Макао	Патака
MRO	Мавритания	Угиа
MUR	Мадагаскар	Руpee
MVR	Мальдивы	Руpee
MWK	Малави	Кванча
MXN	Мексика	Песо
MYR	Малайзия	Ринггит
MZM	Мозамбик	Мотикал
NAD	Намибия	Доллар
NGN	Нигерия	Найра
NIO	Никарагуа	Золотая кордоба
NOK	Норвегия	Крона

Продолжение таблицы А.1

Символ	Страна (территория, организация)	Наименование валюты
NFR	Норвегия	Норвежская крона
NZD	Новая Зеландия	Доллар
OMR	Оман	Риал
PAB	Панама	Балбоа
PEN	Перу	Новый соль
PGK	Папуа — Новая Гвинея	Кена
PHP	Филиппины	Песо
PKR	Пакистан	Рупия
PLN	Польша	Злотый
PTO	Португалия	Гуарани
QAR	Катар	Риал
ROL	Румыния	Лей
RUR	Россия	Рубль
RWF	Руанда	Франк Руанды
SAR	Саудовская Аравия	Риал
SBD	Соломоновы острова	Доллар
SCR	Сейшельские острова	Рупия
SDG	Судан	Динар
SEK	Швеция	Крона
SGD	Сингапур	Доллар
SNP	Остров Святой Елены	Фунт
SLL	Сьерра-Леоне	Лео
SOS	Сомали	Шиллинг
SPL	Себорга	Люджилия
SRG	Суринам	Гюльден
STD	Сан-Томе и Принсипи	Добра
SVC	Сальвадор	Колон
SNP	Сьерра	Фунт
SZL	Свазиленд	Лилангени
TNB	Таиланд	Бат
TJS	Таджикистан	Сомони
TMM	Туркменистан	Манат
TND	Тунис	Динар
TOP	Тонга	Паанга
TRL	Турция	Лира
TTD	Тринидад и Тобаго	Доллар
TVD	Тувалу	Доллар
TWD	Тайвань	Новый тайваньский доллар
TZS	Танзания	Шиллинг
UAH	Украина	Гривна
UGX	Уганда	Шиллинг

Основные таблицы А.1

Символ	Страна (территория, организация)	Наименование валюты
USD	Соединенные Штаты Америки	Доллар
UYU	Уругвай	Песо
UZS	Узбекистан	Сум
VTR	Венесуэла	Боливар
VND	Вьетнам	Донг
VUV	Вануату	Вату
WST	Острова Самоа	Тала
XAF	Африканское финансовое сообщество	Франк
XCD	Восточные Карибы	Доллар
XDR	Международный валютный фонд	Специальные права заимствования
XPF	Тихвоокеанское финансовое сообщество	Франк
YER	Йемен	Риал
ZAR	ЮАР	Рэнд
ZMK	Замбия	Кванза
ZWD	Зимбабве	Доллар Зимбабве

В большинстве случаев валютный код состоит из доменного кода Интернета страны (первые два символа) плюс дополнительного символа, обозначающего валютную единицу. Например, код канадского доллара записывается просто двузначным кодом Интернета Канады (CA) и однозначным обозначением валюты (D).

Я составил список кодов, которые, по моему опыту, реально используются в экономике для представления этих валют. В этом списке нет устаревших валют еврозоны.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

ЧАСОВЫЕ ПОЯСА И ЧАСЫ ТОРГОВЛИ FX В МИРЕ

Следующая таблица подчеркивает важность знания, которое время дня оказывает на активность и волатильность рынков FOREX в зависимости от рабочего графика, принятого в различных частях земного шара. В верхней строке показано время по Гринвичу (Greenwich Mean Time, GMT) в 24-часовом формате. Часы работы банков кэппа условно с 9.00 до 16.00 для всех стран мира (см. рис. В.1).

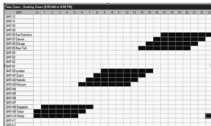


Рис. В.1 . Глобальное расписание работы банков

Рынок FOREX открывается в 17.00 по местному летнему североамериканскому восточному времени (Eastern Daylight Time, EDT) в воскресенье и закрывается в 15.00 по местному EDT в пятницу. В течение недели торговля, как функция времени, перемещается от азиатской сессии к европейской и далее к североамериканской. Конечно, трейдеры на всех этих трех пространствах могут торговать круглосуточно во время активности любой сессии.

Вот примеры использования таблицы:

- найдите Денвер (строка 6, или GMT минус 7 часов). Первая темная клетка в этой строке указывает, когда открываются банки в Денвере относительно других банков мира;
- переместитесь в верхнюю строку и увидите, что в этот момент в Лондоне 17.00, т.е. британские банки закрыты;
- FOREX-трейдер в Нью-Йорке должен торговать между 03.00 и 11.00 по североамериканскому восточному времени для того, чтобы поймать пик активности центральных европейских рынков (GMT плюс 1 час: Цюрих, Франкфурт, Вена, Копенгаген);
- банки Сан-Франциско закрываются, когда открываются банки Сиднея и т. д.

Затемненные области на рис. В.1 выделяют главные банковские центры. Рынок FOREX работает круглосуточно, и вы можете торговать круглые сутки. Время дня (Time of Day, TOD) может сильно влиять на объем, ликвидность и волатильность торговли.

Переход в азиатской сессии между 15.00 и 17.00 по восточному времени обозначает период спокойствия, когда при прочих равных условиях ликвидность и волатильность низки.

В принципе, наименьшая активность возникает во время или вблизи закрытия сессий. Валюты наиболее ликвидны во время их соответствующих сессий: EUR и CHF — европейской, USD и CAD — североамериканской, а AUD и NZD — азиатской. И наоборот, наименьшая ликвидность пар наблюдается, когда обе валюты оказываются вне сессии. Например, у AUD/JPY это происходит во время североамериканской сессии. Но для участника розничного FOREX ликвидность всех основных пар обычно более чем достаточна в любое время.

ПРИЛОЖЕНИЕ С

ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ И РЕГУЛИРУЮЩИЕ ОРГАНЫ

История валютного регулирования изложена в главе 4 «Регулирование: прошлое, настоящее и будущее». Трейдеры, интересующиеся подробностями, могут посетить веб-сайты, указанные в таблице С.1.

Регулирование в Канаде, кроме того, осуществляется по отдельным провинциям. Когда в стране отсутствует специальный регулирующий орган, считается, что правила устанавливает центральный банк (см. табл. С.2).

Таблица С.1

Регулирующие органы

РЕГУЛИРУЮЩИЕ ОРГАНЫ FOREX

Регулирование розничного FOREX обычно осуществляется под руководством посредственных учреждений, specializing в товарных фьючерсах, ценных бумагах, инвестициях или банках.

Соединенные Штаты Америки

Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission) www.cftc.gov

Национальная фьючерсная ассоциация (National Futures Association) www.nfa-futures.org

Комиссия по ценным бумагам и Борсам (Securities and Exchange Commission) www.sec.gov

Великобритания

Управление по финансовым услугам (Financial Services Authority) www.fsa.gov.uk

Канада

Комиссия по ценным бумагам Онтарио (Ontario Securities Commission) www.osc.on.ca

Комиссия по ценным бумагам Альберты (Alberta Securities Commission) www.albertasecurities.com

Комиссия по ценным бумагам Британской Колумбии (British Columbia Securities Commission) www.bsc.bc.ca

Австралия

Комиссия по ценным бумагам и инвестициям Австралии (Australian Securities and Investments Commission) www.asic.gov.au

Новая Зеландия

Управление по финансовым рынкам (Financial Markets Authority) www.fma.govt.nz

Полный список валютных и инвестиционных стран, находится здесь: www.FBIinvestorbrokers.com/forex-regulation

Таблица С.2

Центральные банки

Аргентина	Banco Central de la Republica Argentina	Центральный банк Республики Аргентина
Армения	Central Bank of Armenia	Центральный банк Армении
Аруба	Centrale Bank van Aruba	Центральный банк Арубы
Австралия	Reserve Bank of Australia	Резервный банк Австралии
Австрия	Oesterreichische Nationalbank	Национальный банк Австрии
Бахрейн	Bahrain Monetary Agency	Денежно-кредитное агентство Бахрейна
Бельгия	Banque Nationale de Belgique	Национальный банк Бельгии
Бенин	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest	Центральный банк государств Западной Африки
Боливия	Banco Central de Bolivia	Центральный банк Боливии
Босния	Central Bank of Bosnia and Herzegovina	Центральный банк Боснии и Герцеговины
Ботсвана	Bank of Botswana	Банк Ботсваны
Бразилия	Banco Central do Brasil	Центральный банк Бразилии
Болгария	Bulgarian National Bank	Болгарский национальный банк
Буркина-Фасо	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest	Центральный банк государств Западной Африки
Канада	Bank of Canada	Банк Канады
Чили	Banco Central de Chile	Центральный банк Чили
Китай	Peoples Bank of China	Народный банк Китая
Колумбия	Banco de la Republica	Банк республики
Коста-Рика	Banco Central de Costa Rica	Центральный банк Коста-Рики
Кот д'Ивуар	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest	Центральный банк государств Западной Африки
Корейка	Seoul National Bank	Корейский национальный банк
Кипр	Central Bank of Cyprus	Центральный банк Кипра
Чешская Республика	Česká Národní Banka	Народный банк Чехии
Дания	Danmarks Nationalbank	Национальный банк Дании
Восточные Карибы	The East Caribbean Central Bank	Центральный банк Восточных Карибов
Эквадор	Banco Central del Ecuador	Центральный банк Эквадора
Египет	Central Bank of Egypt	Центральный банк Египта
Сальвадор	The Central Reserve Bank of El Salvador	Центральный резервный банк Сальвадора
Италия	Banque d'Italie	Итальянский банк
Европейский союз	European Central Bank	Европейский центральный банк
Финляндия	Suomen Pankki	Банк Финляндии
Франция	Banque de France	Банк Франции

Продолжение таблицы С.2

Германия	Deutsche Bundesbank	Немецкий федеральный банк
Греция	Bank of Greece	Банк Греции
Гватемала	Banco de Guatemala	Банк Гватемалы
Гвинея-Бисау	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest	Центральный банк государств Западной Африки
Гонконг	Hong Kong Monetary Authority	Депозитно-кредитное управление Гонконга
Венгрия	National Bank of Hungary	Национальный банк Венгрии
Исландия	Central Bank of Iceland	Центральный банк Исландии
Индия	Reserve Bank of India	Резервный банк Индии
Индонезия	Bank of Indonesia	Банк Индонезии
Ирландия	Central Bank of Ireland	Центральный банк Ирландии
Израиль	Bank of Israel	Банк Израиля
Италия	Banca d'Italia	Банк Италии
Ямайка	Bank of Jamaica	Банк Ямайки
Япония	Bank of Japan	Банк Японии
Иордания	Central Bank of Jordan	Центральный банк Иордании
Кения	Central Bank of Kenya	Центральный банк Кении
Корея	Bank of Korea	Банк Кореи
Кувейт	Central Bank of Kuwait	Центральный банк Кувейта
Латвия	Bank of Latvia	Банк Латвии
Ливан	Banque du Liban	Банк Ливана
Литва	Lietuvos Bankas	Банк Литвы
Люксембург	Banque Centrale du Luxembourg	Центральный банк Люксембурга
Македония	National Bank of the Republic of Macedonia	Национальный банк Республики Македония
Малайзия	Bank Negara Malaysia	Центральный банк Малайзии
Мали	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest	Центральный банк государств Западной Африки
Мальта	Central Bank of Malta	Центральный банк Мальты
Маврикий	Bank of Mauritius	Банк Маврикия
Мексика	Banco de Mexico	Банк Мексики
Молдова	The National Bank of Moldova	Национальный банк Молдовы
Мозамбик	Bank of Mozambique	Банк Мозамбика
Намибия	Bank of Namibia	Банк Намибии
Нидерланды	De Nederlandsche Bank	Банк Нидерландов
Нидерландские Антильские острова	Bank van de Nederlandse Antillen	Банк Нидерландских Антильских островов
Новая Зеландия	Reserve Bank of New Zealand	Резервный банк Новой Зеландии
Нигер	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest	Центральный банк государств Западной Африки

Основные таблицы С.2

Норвегия	Norges Bank	Банк Норвегии
Парагвай	Banco Central del Paraguay	Центральный банк Парагвая
Пару	Banco Central de Reserva del Peru	Центральный резервный банк Пару
Польша	National Bank of Poland	Национальный банк Польши
Португалия	Banco de Portugal	Банк Португалии
Катар	Qatar Central Bank	Центральный банк Катара
Румыния	National Bank of Romania	Национальный банк Румынии
Россия	Central Bank of Russia	Центральный банк России
Саудовская Аравия	Saudi Arabian Monetary Agency	Денежно-кредитное агентство Саудовской Аравии
Сенегал	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest	Центральный банк государств Западной Африки
Сингапур	Monetary Authority of Singapore	Денежно-кредитное управление Сингапура
Словакия	National Bank of Slovakia	Национальный банк Словакии
Словения	Bank of Slovenia	Банк Словении
Южная Африка	The South African Reserve Bank	Южно-Африканский резервный банк
Испания	Banco de Espana	Банк Испании
Шри-Ланка	Central Bank of Sri Lanka	Центральный банк Шри-Ланки
Швейцария	Swiss Eidgenossenschaft Bank	Банк Швейцарии
Швейцария	Schweizerische Nationalbank	Национальный банк Швейцарии
Танзания	Bank of Tanzania	Банк Танзании
Таиланд	Bank of Thailand	Банк Таиланда
Того	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest	Центральный банк государств Западной Африки
Тринидад и Тобаго	Central Bank of Trinidad and Tobago	Центральный банк Тринидада и Тобаго
Тунис	Banque Centrale de Tunisie	Центральный банк Туниса
Турция	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	Центральный банк Турции
Украина	National Bank of Ukraine	Национальный банк Украины
Великобритания	Bank of England	Банк Англии
Соединенные Штаты Америки	Board of Governors of the Federal Reserve System	Совет управляющих Федеральной резервной системы
Замбия	Bank of Zambia	Банк Замбии
Зимбабве	Reserve Bank of Zimbabwe	Резервный банк Зимбабве

Адреса веб-сайтов центральных банков можно найти на www.bis.org/banks.htm.

ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

ПЕРИОДИЧЕСКИЕ ИЗДАНИЯ

Хотя нижеприведенные журналы уделяют основное внимание своей тематике, каждый из них часто печатает информативные и актуальные статьи о рыночном пространстве FOREX.

Active Trader (Tech Info, Inc.) — www.activetradermag.com

Currency Trader (Online) — www.currencytradermag.com

E-FOREX (Quarterly) — www.e-forex.net

Forex Journal — www.forexjournal.com

Futures (Futures Magazine, Inc.) — www.futuresmag.com

FX Week — www.fxweek.com

Technical Analysis of Stocks & Commodities (Technical Analysis, Inc.) — www.traders.com

КНИГИ

В следующем списке, хотя он, безусловно, далеко не полон, трейдерам представлены основные книги, необходимые для составления FOREX-библиотеки.

Booker, Bob. *Adventures of a Currency Trader*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2007.

Chen, James. *Essentials of Foreign Exchange Trading*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2009.

Evans, Lewis, and Olga Sheean. *Left Brain Thinking: The Right Mindset and Technique for Success in Forex*. Berkeley, CA: Inside Out Media, 2006.

Henderson, Callum. *Currency Strategy*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2002.

Horner, Raghee. *Thirty Days of Forex Trading*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2005.

Kaufman, Perry J. *New Trading Systems and Methods*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2007.

Lein, Kathy. *Day Trading the Currency Market*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2005.

Lein, Kathy. *The Little Book of Currency Trading*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2010.

McDonell, Wayne. *The FX Bootcamp Guide to Strategic and Tactical Forex Trading*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2008.

Person, John L. *Forex Conquered*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2007.

Silvani, Augustin. *Beat the Forex Dealer: An Insider's Look into Trading Today's Foreign Exchange Market*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2008.

Smith, Courtney. *How to Make a Living Trading Foreign Exchange: A Guaranteed Income for Life*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2010.

Существуют сотни (если не тысячи) книг, посвященных специально техническому анализу. Вот некоторые наиболее известные из них:

Aby, Carroll D. Jr., PhD. *Point and Figure Charting*. Cedar Falls, IA: Traders Press, 1996.

Archer, Michael D. *Trading Goodman*. Golden, Colorado, B. R. Jostan & Company, 2011.

Archer, Michael D., and James Lauren Bickford. *The FOREX Chartist Companion*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2006.

Aronson, David R. *Evidence-Based Technical Analysis*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2007.

Bean, David. *Forex Trading Secrets: A Trading System Revealed*. Seattle, WA: CreateSpace, 2011.

Bickford, Jim. *Chart Plotting Algorithms for Technical Analysis*. Anaheim, CA: Syzygy, 2002.

Bickford, Jim. *FOREX Shockwave Analysis*. New York: McGraw-Hill, 2007.

Bulkowski, Thomas N. *Encyclopedia of Chart Patterns*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2005.

Bulkowski, Thomas N. *Encyclopedia of Candlestick Charts*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2008.

DiNapoli, Joe. *Trading with DiNapoli Levels*. Sarasota, FL: Coast Investment Software, 1998.

Dobson, Edward. *The Trading Rule That Can Make You Rich*. Cedar Falls, IA: Traders Press, 1989. A 1–2–3 book.

Edwards, Robert D., and John Magee. *Technical Analysis of Stock Trends*. New York: St. Lucie Press, 2007.

Gur, Michael. *The Symmetry Wave Trading Method*. Brightwaters, NY: Windsor Books, 1993. A 1–2–3 book.

Hadady, R. Earl. *Contrary Opinion: Using Sentiment to Chart the Markets*. New York: John Wiley & Sons, 2000.

Kaufman, Perry J. *New Trading Systems and Methods*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2005.

Lindsay, Charles. *Trident*. Thousand Oaks, CA: Trident Systems Publications, 1976. A 1–2–3 book.

Magee, John. *Technical Analysis of Stock Trends*. New York: American Management Association, 2001.

Murphy, John. *Technical Analysis of the Financial Markets*. Upper Saddle River, NJ: Prentice-Hall, 1999.

Nison, Steve. *Japanese Candlestick Charting Techniques*. Upper Saddle River, NJ: Prentice-Hall, 2001.

Du Plessis, Jeremy. *The Definitive Guide to Point and Figure*. Petersfield, Hampshire, UK: Harriman House, 2005.

Panisi, Ed. *Force Patterns and Probabilities*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2007.

Rathford, Richard. *The Price-Time Trader*. Little Rock: Profit Publishing, 1998.

Ross, Joe. *The Ross Hook*. Cedar Falls, IA: Traders Press, 1985.

Shalton, Kenneth H. *Volume and Open Interest: Revised Edition*. Chicago: Irwin Professional Publications, 1997.

Wilder, J. Welles Jr. *New Concepts in Technical Trading Systems*. McLeanville, NC: Trend Research, 1978.

Замечательным ресурсом для нахождения книг, как новых, так и перепечатанных, является www.traderspress.com.

Многие отличные книги по техническому анализу печатались авторами за свой счет или в ограниченном количестве в период 1930—1960 гг. Эти тома могут содержать скрытые сокровища идей, пока не применявшихся к валютной торговле. Наилучшими источниками (такими до сих пор требует серьезного поиска) являются www.abebooks.com и www.ebay.com.

ВЕБ-САЙТЫ

Я советую трейдеру посетить следующие веб-сайты в качестве короткой киберэкскурсии по миру валютной торговли. Эти сайты предназначаются для исследовательских целей. Сейчас количество информации по валютной торговле в Интернете огромно: поиск в Google дает более 232 млн ссылок на FOREX. Перечень, приведенный здесь, ни в каком случае не является рекламой. А вам для поиска в Интернете могут потребоваться слова FOREX, FX и валютная торговля (*currency trading*).

FOREX-ЭКСКУРСИЯ ОНЛАЙН

www.global-view.com

www.goforex.net

www.futstreet.com

www.forexfactory.com

www.goodmanworks.com

www.bolypips.com

www.investopedia.com

www.forexpeacearmy.com

www.metaquotes.net

www.ninjatrader.com

www.dynexcorp.com

www.atcbrokers.com

www.oanda.com

www.dukascopy.com

www.hawaiiforex.com

СЛОВАРЬ

Алгоритмическая торговля — algorithmic trading

Торговля посредством автоматизированной компьютерной программы. Иногда называется программной торговлей.

Арбитраж — arbitrage

Покупка или продажа инструмента на одном рынке с одновременным занятием равной противоположной позиции на связанном с ним другом рынке с целью извлечения выгоды от небольшого расхождения цен между рынками.

Базовая валюта — base currency

Первая валюта валютной пары. Она показывает, сколько стоит базовая валюта во второй валюте. Например, если курс USD/CHF равен 1,6215, значит, 1 USD стоит 1,6215 CHF. В котировках рынков иностранных валют доллар США обычно считается базовой валютой, т.е. цены выражаются как соотношение одной единицы USD и некоторого количества другой валюты, котированной в паре. Главными исключениями из этого правила являются британский фунт, евро и австралийский доллар.

Байер — buyer

На рынке опционов — покупатель контракта пут или колл (см. *Ролиер*).

Барный график — bar chart

Тип графика, состоящий из четырех важных точек: максимальной и минимальной цен, которые формируют вертикальный бар; цены открытия, которая отмечается маленькой горизонтальной линией слева от бара; и цены закрытия, которая отмечается маленькой горизонтальной линией справа от бара.

Без депозитного отдела — NDD, no-dealing desk

Брокер, не имеющий депозитного отдела. Предоставляет платформу, на которой поставщики ликвидности, например банки, могут предлагать цены для платформы NDD. Входящие ордера связываются с наилучшими на тот момент ценами спроса и предложения. См. также *Market-maker* и *Электронно-компьютеризованная сеть. Аналогично: прямой обработки*.

Бреттон-Вудское соглашение от 1944 г. — Bretton Woods Agreement of 1944

Соглашение, которым были установлены фиксированные обменные курсы основных валют, предусматривалась интервенция центральных банков на валютные рынки и цена золота привязывалась к доллару по курсу 835 за унцию. Соглашение просуществовало до 1971 г., когда президент Никсон отверг Бреттон-Вудское соглашение и установил плавающий обменный курс в отношении основных валют.

Брокер — broker

Частное лицо или фирма, выступающее в роли посредника и соединяя вместе покупателей и продавцов за вознаграждение или комиссию. В отличие от брокера, дилер ставит капитал и занимает одну сторону позиции, надеясь заработать спред (прибыль), закрывая позицию в последующей сделке с другой стороной.

Бундесбанк — Bundesbank

Центральный банк Германии.

Быстрый рынок — fast market

Рынок считается быстрым, когда на него выставляется большое количество ордеров за короткий период времени. Рынок часто убыстряется после выхода неожиданных новостей.

Бычий рынок — bull market

Рынок, отличающийся ростом цен.

Валовой внутренний продукт (ВВП) — Gross domestic product (GDP)

Суммарная стоимость объема производства, доходов и расходов внутри физического границ той или иной страны.

Валовой национальный продукт (ВНП) — Gross national product (GNP)

Валовой внутренний продукт плюс доход, полученный от инвестиций или работы за рубежом.

Валюта — currency

Любая форма денег, выпущенная правительством или центральным банком и используемая как законное средство платежа и торговли.

Валютная пара — currency pair

Две валюты, которые составляют обменный курс. Например, EUR/USD.

Валютная сделка (FOREX, FX) — foreign exchange (FOREX, FX)

Одновременная покупка одной валюты и продажа другой.

Валютный риск — currency risk

Вероятность неблагоприятного изменения обменного курса.

Ваниль — vanilla

Нормальный опцион без каких-либо необычных или специальных условий.

Вариационная маржа — variation margin

Средства, которые брокер должен потребовать с клиента, чтобы иметь необходимую маржу. Этот термин обычно указывает дополнительные средства, которые должны быть внесены в результате неблагоприятных движений цены.

Ведущие индикаторы — leading indicators

Статистические данные, которые, как считается, предсказывают будущую экономическую активность.

Взаимоканализация ордера — one cancels the other order (OCO)

Комбинация из двух ордеров, в которой, когда один из двух ордеров исполняется, другой автоматически аннулируется.

Взять по предложению — hit the bid

Согласие на покупку по предложению или продажу по запрошенной цене.

Выборочный — over the counter (OTC)

Термин используется для описания любой сделки, которая проводится вне биржи.

Внешнеторговый баланс — balance of trade

Общая стоимость экспорта страны за вычетом ее импорта.

Волатильность — volatility (V)

Статистическая мера движения рыночной цены, характеризующаяся отклонением от предопределенного центрального значения (обычно это арифметическое среднее). Кроме того, общее движение цены за определенный период времени относительно минимальной единицы стоимости. См. также *Низкочастотное движение*, *определяющее типичное движение цены*.

Волновая теория Гудмана — Goodman Wave Theory

Волновая теория цен, основанная на волновой теории Эллиотта. Отличается тем, что дает институциональную методологию счета и четвертое колебание волны совпадает со всей предыдущей формацией 1–2–3, а не только с третьим колебанием, как у Эллиотта.

Волновая теория Эллиотта — Elliott Wave Theory

Старый и указанный метод технического анализа, основанный на волнах, основан на пяти колебаний (1–2–3–4–5) — трех в главном направлении (1, 3, 5) и двух во вторичном (2, 4).

Восходящий тик — uptick

Новая котировка по цене выше предыдущей котировки.

Встречная сделка — offsetting transaction

Сделка, которая служит для того, чтобы отменить или покрыть часть или весь рыночный риск по открытой позиции.

Вторичный рынок — trading market

Рынок, который движется больше вверх, чем вниз или вниз.

Второстепенная валюта — minor currency

Любая из валют, находящаяся между основными и экзотическими валютами, например шведская крона и датская крона.

Высокочастотная торговля — high-frequency trading

Частая торговля, скальпирование. Высокочастотный трейдер использует точные данные, а продолжительность сделки у него нередко измеряется секундами. См. *Сверхвысокочастотная торговля*. Почти всегда выполняется с помощью автоматизированных или алгоритмических торговых систем.

Графика «аристократии» — point and figure charts

Положе на графике колебаний, но используют символ X для обозначения восходящего движения цены и символ O для обозначения нисходящего движения цены.

График колебаний — swing chart

Форма построения графика, где связываются цены, отфильтрованные по минимальному изменению. Похожа на графика «крестика-полтика». Графики колебаний Пью используют вертикальные линии, соединенные горизонтальными короткими линиями. В линейных графиках колебаний используются линии, идущие под углом и соединяющие одну цену с другой. Графики колебаний считаются функциями цены; здесь таймфрейм не является параметром.

График Пью — Pugh chart

График колебаний, разделившийся на четыре типа: медвежий, бычий, нейтральный или восходящий.

Дата валютирования — value date

Дата, в которую контрагенты финансовой сделки соглашаются произвести расчет по своим обязательствам, т.е. обменяться платежами. На спотовом валютном рынке датой валютирования обычно является день через два рабочих дня. Также называется датой платежа.

Дата погашения — maturity

Дата расчета или истечения финансового инструмента.

Дата сделки — transaction date

Дата, в которую произошла сделка.

Двусторонняя цена — two-way price

Используется в случае, когда для сделки на FOREX котированы цены и спроса, и предложения.

Девальвация — devaluation

Преднамеренное снижение курса валюты, обычно производимое путем официального объявления.

Дейтрейдер (внутридневной трейдер) — day trader

Исторически спекулирует, открывая/закрывая по валютной позиции, которые затем ликвидируются до закрытия торговой сессии или дня. На фиксированных рынках дейтрейдер считается краткосрочным трейдером. На FOREX дейтрейдер, удерживающий позицию в течение нескольких торговых сессий, считается долгосрочным трейдером.

Денежная масса — money supply

Совокупное количество монет, банкнот, ссуд, кредита и любых других ликвидных финансовых инструментов или их эквивалентов в экономике данной страны.

Дефицит — deficit

Отрицательный баланс сделок или платежа.

Диапазон — range

Разность между наименьшей и наибольшей ценой фьючерса, зарегистрированной в течение данной торговой сессии.

Дилер — dealer

Частное лицо или фирма, выступившая в качестве принципала или контрагента в сделке. Принципал занимает одну сторону позиции, надеясь зар-

ботать spread (прибыль), закрывая позицию в последующей сделке с другой стороной. В отличие от дилера, брокер является частным лицом или фирмой, которая играет роль посредника, создающего вместе покупателей и продавцов за вознаграждение или комиссию.

Длинная позиция — long position

Позиция, ценность которой увеличивается, если рыночные цены растут. Когда покупается базовая валюта пары, говорят, что позиция длинная.

Евро — Euro

Валюта Европейского валютного союза (European Monetary Union, EMU). Пришла на смену европейской валютной единице (эку).

Еврозона — Eurozone

Страны Европы, использующие ЕВР в качестве национальной валюты.

Европейский валютный союз (ЕВС) — European Monetary Union (EMU)

Главной целью ЕВС стало создание единой европейской валюты, получившей название «euro», которая официально заменила национальные валюты большинства стран — членов Евросоюза в 2002 г. 1 января 1999 г. началась фаза перевода в евро. Теперь евро существует как банковская валюта, и банковские финансовые расчеты и обмен валют тоже производится в евро. Переходный период продлился три года, в течение которых в обращении были введены банкноты и монеты евро. С 1 июля 2002 г. единственным законным средством платежа для участников ЕВС стал евро, а национальные валюты стран-членов прекратили свое существование. Первоначальными членами ЕВС были Германия, Франция, Бельгия, Люксембург, Австрия, Финляндия, Ирландия, Нидерланды, Италия, Испания и Португалия. По состоянию на 2012 г. в состав ЕВС входит 27 стран, а евро (EUR) в качестве валютной единицы использовали 22 из них.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) — European Central Bank (ECB)

Центральный банк нового Европейского валютного союза.

Закрывает позицию — closed position

Валютная позиция, которая больше не существует. Прямое закрытие позиции заключается в продаже или покупке определенного количества валюты для получения равной суммы открытой позиции. Это закрывает позицию.

Залог — collateral

Актив, отданный в обеспечение ссуды или как гарантия исполнения.

Заражение — contagion

Тенденция экономического кризиса распространяться с одного рынка на другой. В 1997 г. политическая нестабильность в Индонезии вызвала высокую волатильность национальной валюты — рупии. Оттуда кризис распространился на другие валюты развивающихся стран Азии, затем на Латинскую Америку. Теперь его называют азиатской заразой.

Золотой стандарт — gold standard

Валютная система, в рамках которой страна разрешает свободно конвертировать свою валютную единицу в некое фиксированное количество золота и наоборот.

Индекс потребительских цен — Consumer Price Index (CPI)

Средневзвешенная цена корзины потребительских товаров и услуг, таких как продовольствие, медикаменты и транспорт. Рассчитывают CPI, складывая измененные цены на каждую единицу в указанной корзине товаров и услуг и выводя средний показатель, который затем соотношается с базовым значением.

Интервенция — intervention

Действие, предпринимаемое центральным банком с целью повлиять на курс своей валюты путем выхода на рынок. Под совместными интервенциями понимаются действия ряда центральных банков с целью сохранения контроля над обменными курсами.

Интерфейс прикладных программ — application program interface (API)

Компьютерный код или программа для встраивания торговой программы в торговую платформу брокера-дилера, чаще всего используемая для того, чтобы позволить собственной торговой программе читать и обрабатывать поток данных брокера-дилера.

Инфляция — inflation

Состояние экономики, в котором цены на потребительские товары растут, уменьшая покупательную способность денег.

Кабель — cable

На жаргоне трейдеров это обменный курс фунта стерлингов/доллара США. Получил такое название, потому что начиная с середины XIX в. сведения о нем передавались по трансатлантическому кабелю.

Камбист — cambist

Опытный трейдер, быстро покупающей и продающей валюту в течение дня.

Квант — quant

Так называется использование математических или количественных методов анализа торговли, риска или портфеля.

Киви — Kiwi

Сленговое название новозеландского доллара.

Книга — book

В профессиональной торговой среде «книгой» называется сводка всех позиций трейдера или отдела.

Копл — call

Опцион на покупку валют.

Комиссия — commission

Плата за выполнение сделки, взимаемая брокером.

Контрагент — counterparty

Один из участников финансовой сделки.

Контракт — contract

Стандартная единица при торговле фьючерсами и опционами.

Контрвалюта — counter-currency

Вторая котированная валюта в валютной паре. См. также *Котированная валюта*.

Коробчатый график — box chart

Гибридный график, на котором колебания объедается прямоугольниками с использованием специализированного алгоритма.

Короткая позиция — short position

Инвестиционная позиция, которая выигрывает от снижения рыночной цены. Позицию называют короткой, когда продается базовая валюта пары.

Котировка — quote

Средоточная рыночная цена, обычно используемая только для информационных целей.

Котировка «фигура» — big figure quote

Длиерское выражение, обозначающее первые несколько цифр курса валюты. Эти цифры часто опускаются в длиерской котировке. Например, если курс USD/JPY составляет 117,30/117,35, то его можно устно выразить без первых трех цифр, т.е. «30/35».

Котированная валюта — quote currency

Вторая валюта валютной пары FOREX. В прямой котировке котированной валютой является сама иностранная валюта. В непрямой котировке котированная валюта обычно является местной валютой. См. также *Базовая валюта* и *Контрвалюта*.

Кредитный график — retail chart

Редкая форма построения графиков, появившаяся на свету. Называется так из-за того, что отдельные ее единицы представляют собой два треугольника, соединенных в одной точке и напоминающих формой прически.

Кросс-курс — cross rate

То же самое, что *Пара кросс-курса*.

Круговая сделка — round-trip

Покупка и продажа указанного количества валюты.

Курс — rate

Цена одной валюты, выраженная в другой валюте, обычно используется для торговых целей.

Лeverиджа (кредитное плечо) — leverage

Также называется *маржой*. Отношение суммы, используемой в сделке, к требуемому страховому депозиту.

Ликвидация — liquidation

Закрываете существующую позицию через исполнение поплавающей сделки.

Ликвидность — liquidity

Способность рынка принимать крупные сделки с минимальным или нулевым воздействием на стабильность цены; также способность быстро открывать и закрывать сделки по рыночной цене. См. *Тонкий рынок*.

Лимитный ордер — limit order

Ордер с ограничением максимальной или минимальной получаемой цены. Например, если текущая цена USD/YEN равна 117,00/05, то лимитный ордер на покупку USD может быть по цене ниже 102, т.е. 116,50.

Лот — lot

Единица измерения валютных сделок. Стоимость сделки всегда соответствует определенному количеству лотов.

Лунга — Loonie

Сlangовое название канадского доллара.

Маржа — margin

Необходимый капитал, который инвестор должен депонировать в качестве обеспечения позиции.

Маржин колл (запрос маржи) — margin call

Требование брокера или дилера о внесении дополнительных средств или другого залога в качестве гарантии выполнения обязательств по позиции, которая движется против клиента.

Маркет-мейкер — market maker

Дилер, который регулярно котировал цены предложения и спроса и готов отдавать двухсторонний рынок по любому финансовому инструменту. Большинство розничных FOREX-дилеров являются маркет-мейкерами. Принято считать, что у маркет-мейкера есть дилинговый отдел (dealings desk).

Медвежий рынок — bear market

Рынок, отличающийся снижением цен.

Межбанковские ставки — interbank rates

Курс иностранных валют, по которым крупные международные банки котировают другие крупные международные банки.

Мундо — Mundo

Искусственно глобальная валюта, рассчитываемая как среднее нескольких валютных пар ISO. См.: Майкл Арчер и Джеймс Бэнфорд «Спутник FOREX-чартиста» (Pitco Chartist Companion). Мундо полезен для создания индексов с целью изучения относительной силы и корреляции между валютами и парами.

Налетный рынок — cash market

Рынок реального финансового инструмента, на котором основывается фьючерсный или опционный контракт.

Направленное движение — directional movement (DM)

В техническом анализе — чистое изменение цены в период от одной до другой указанной единицы времени.

Нереализованная прибыль или убыток — unrealized gain or loss

Теоретически возможная прибыль или убыток по открытой позиции, оцененные по текущему рыночному курсу и определенным брокером по своему усмотрению. Нереализованная прибыль или убыток становится прибылью или убытком, когда позиция закрывается.

Нисходящий тик — downtick

Новое котировка цены — ниже, чем предыдущая.

Ночная позиция — overnight position

Сделка, остающаяся открытой до следующего рабочего дня.

Обесценивание — depreciation

Падение стоимости валюты под воздействием рыночных сил.

Оборот — turnover

Суммарная денежная стоимость всех исполненных сделок за данный период времени; объем.

Опцион — option

FOREX-опцион предоставляет собой право купить или продать валюту по указанной цене в указанное время. На валютных рынках это возможно в любой из месяцев, в которые контракт подлежит валютному расчету или исполнению.

Опционы при деньгах — in the money

В случае колл-опциона это ситуация, когда цена выше цены страйк. В случае пут-опциона это ситуация, когда цена пут ниже цены страйк.

Ордер — order

Указание выполнить сделку по определенной цене.

Ордер до конца дня — end of day order (EOD)

Ордер, предусматливающий купить или продать по определенной цене. Этот ордер остается открытым до окончания торгового дня, что обычно происходит в 17.00 по восточному североамериканскому времени.

Ордер до отмены (-отоден до отмены) — good-till-cancelled order (GTC)

Ордер, предусматливающий купить или продать по определенной цене. Остается открытым до исполнения или до отмены клиентом.

Ордер стоп-лосс — stop-loss order

Тип ордера, в котором открытая позиция автоматически ликвидируется по определенной цене. Нередко используется для уменьшения риска убытков, если рынок движется против позиции инвестора. Например, если инвестор открывает длинную позицию по USD на 156,27, то он может поставить ордер стоп-лосс на 155,49, что ограничит убытки, если доллар подешевеет ниже 155,49. Иногда ордер сокращенно записывают как S/L.

Ордер тейк-профит — take-profit order

Ордер, которым сделка ликвидируется с прибылью. В качестве аббревиатуры иногда используется T/P.

Основная валюта — major currency

Одна из следующих: евро, фунт стерлингов, австралийский доллар, новозеландский доллар, доллар США, канадский доллар, швейцарский франк, японская иена. См. также *Интернациональная валюта*.

Основная процентная ставка США — US prime rate

Процентная ставка, по которой американские банки ссужают средства своим основным корпоративным клиентам.

Открытая позиция — open position

Активная позиция с соответствующей нерезализованной прибылью или убытком, которая пока не компенсирована равной по величине противоположной сделкой.

Открытие длинной позиции — going long

Покупка акции, фьючерса или валюты для инвестирования или спекуляции.

Открытие короткой позиции — going short

Продажа валюты или инструмента, не принадлежащего продавцу.

Открытый ордер — open order

Ордер, который будет исполнен, когда рынок дойдет до указанной в нем цены. Обычно ассоциируется с ордерами до отмены.

Оффер — offer

Курс, по которому дилер готов продать валюту. См. Цена спраш.

Очистка — clearing

Процесс выполнения расчетов по сделке.

Очищенные фонды — cleared funds

Средства в свободном доступе, отправленные на покрытие сделки.

Папан — Pac Man

Специальная торговая система, которая настроена работать только на избранных рынках с определенными параметрами.

Пара валют-курс — cross-currency pair

Валютная сделка, в которой одна иностранная валюта торгуется против другой иностранной валюты. Например, EUR/GBP.

Первоначальная маржа — initial margin

Первоначальный залоговый депозит, требуемый для открытия позиции как гарантия исполнения обязательств в будущем.

Первым входит, первым выходит — First In First Out (FIFO)

Открытые позиции закрываются в соответствии с правилом учета FIFO. Все позиции, открываемые по данной валютной паре, ликвидируются в том порядке, в котором они первоначально открывались.

Переquotировка — requoting

Практика, когда брокер-дилер исполняет ордер по цене, не встречавшейся ранее в это полное ден. Как и разбуженные слепые и слезные слепые, чаще всего связывается с короткими-челюстями и вызывает недовольство у трейдеров.

Перемещающийся стоп — trailing stop

Практика перемещения стоп-лосса в направлении движения рынка. Используется главным образом для защиты прибыли. См. также Плавающий стоп.

Перевоз (ролловер) — rollover

Процесс, посредством которого расчет по сделке переносится вперед на другую дату валютирования. Стоимость этого процесса основывается на разнице процентных ставок двух валют.

Пилообразное движение — whipsaw

Так определяется ситуация, когда любой рынок ценных бумаг движется вверх, демонстрируя очень низкую волатильность.

Пипсы — pips

Наименьшая единица цены для любой иностранной валюты. Цифры, добавляемые или вычитаемые во четвертого знака после запятой, например 0,0001. В случае пятнадцатичного двоюобразованная последняя цифра представляет одну десятую пипса.

Плавающий стоп — floating stop

Автоматизированный перемещающийся стоп.

Повышение цены — appreciation

О повышении валюты в цене говорит, когда в ответ на рыночный спрос ее цена увеличивается.

Подтверждение — confirmation

Документ, которым обмениваются стороны сделки, указывая в нем условия сделки.

Позиционный трейдер — position trader

Трейдер, который держит позиции по нескольким дням или неделям. На рынках FOREX это случается редко.

Позиция — position

Чистая стоимость открытых сделок по данной валюте.

Политический риск — political risk

Риск того, что в государственной политике произойдут изменения, которые окажут негативное влияние на позицию инвестора.

По наилучшей цене — at best

Инструкция дилеру покупать или продавать по лучшей цене, которую можно получить.

Поставка — delivery

Сделка на FOREX, в которой обе стороны осуществляют и принимают реальную поставку торгуемой валюты.

Поставщик ликвидности — liquidity provider

Обычно это банк, который направляет брокеру-дилеру заявки по ценам предложения и спроса. Иногда BSM-брокер действует как поставщик ликвидности для мелких брокерских фирм.

Построение пирамиды — pyramiding

Увеличение позиции по мере движения рынка вверх или вниз. Нарастание вынужденной позиции опаснее; нарастание проигрышной позиции самоубийственна.

По указанной или лучшей цене — at or better

Ордер, предполагающий совершить сделку по указанной или лучшей цене.

Правило восходящего тика — uptick rule

Правило, действующее в Соединенных Штатах: согласно ему, ценную бумагу нельзя продавать коротко, если сделка, предшествующая этой короткой продаже, была по цене ниже, чем цена, по которой исполняется короткая продажа.

Правило 3-43 — Rule 3-43

Набор новых правил, введенных для розничного FOREX со стороны CFTC/NFA в 2010 г. Участники отрасли нередко называют его «горловой в кофтане».

Правило NFA 3-43 — NFA Rule 3-43

Набор обязательных правил, регулирующих розничный FOREX в Соединенных Штатах.

Представляющий брокер — Introducing Broker (IB)

Обычно это небольшой брокер, который использует более крупного брокера-дилера для исполнения своих сделок и передачи ему фидуциарной ответственности за средства клиентов.

Премия — premium

На валютных рынках так называется сумма, на которую цена форварда или фьючерса превышает спотовую цену. У опционов это стоимость пута или колла.

Прибыль и убыток — P&L, Profit and Loss

Термин часто используется при ссылке на выписку о состоянии счета.

Прибыль/убыток или выигрыш/проигрыш — profit/loss or p/l or gain/loss

Фактически понесенные прибыль или убыток в результате торговой деятельности, включая закрытые позиции плюс теоретически возможные, но не реализованные прибыль или убыток по открытым позициям, пересчитанным в ходе процесса «рынок к рынку».

Проверка реальностью — reality check

Неожиданное, зачастую необъяснимое резкое движение цены на рынке. Обычно происходит после того, как в течение некоторого периода времени пара ведет себя исключительно правильно и предсказуемо.

Программная торговля — programmed trading

См. Алгоритмическая торговля.

Прозрачность цены — price transparency

Имеется в виду котировка, к которым имеет равный доступ каждый участник рынка.

Производный инструмент (дериватив) — derivative

Контракт, стоимость которого изменяется в зависимости от движения цены связанной с ним или базовой ценной бумаги, фьючерса либо другого финансового инструмента. Наиболее распространенным производным инструментом является опцион.

Проскальзывание — slippage

Разность в пунктах между ценой ордера, одобренной клиентом, и ценой, по которой ордер исполняется фактически.

Пункт — point

100 пипсов.

Пут — put

Отрицок на продажу валюты.

Развивающиеся рынки или валюты — emerging markets or currencies

Иногда так называют экзотические валюты.

Раздувание спреда — ballooning bid spreads

Практика, в которой прибегают маркет-мейкеры, увеличивая спреды в панике на быстрых или неликвидных рынках. Спреды часто раздуваются накануне выпуска новостей или экономического индикаторов.

Райтер — writer

На рынке опционов продавец пут-опционов или колл-опционов.

Ралли — rally

Повышение цены после периода ее снижения.

Расчет — settlement

Процесс, посредством которого сделки вносятся в бухгалтерские книги и отчеты участников сделки. Расчет по валютным сделкам может не включать реальный физический обмен одной валюты на другую.

Резальвація — revaluation

Повышение курса валюты в результате интервенции центрального банка. Противоположное *девальвация*.

Риск — risk

Опасность неожиданных потерь, термин чаще всего используется для обозначения неблагоприятных изменений.

Ртутный график — mercury chart

Модифицированный барный график, используемый для товарных фьючерсов. Каждый бар показывает диапазон цены за единицу времени и изменение открытого интереса и объема, происходящие в период с предыдущей единицы времени.

Рынок к рынку — market-to-market

Процесс переоценки всех открытых позиций с учетом текущих рыночных цен. Новая стоимость позиции определяет требования к марже.

Рыночная среда — market environment

Метод количественного измерения поведения рынков с использованием спаренных наборов направленного движения (чистое изменение цены за определенный период) и волатильности (совокупное изменение цены за определенный период).

Рыночный риск — market risk

Риск, связанный с изменением рыночных цен.

Сбор стопов — running stops

Практика со стороны маркет-мейкеров, выражающаяся во введении ордера, выполняющего срабатывание клиентских ордеров стоп-лосс. Это также называется *срелым стопом*. Как и *раздувание*, считается трейдерами историей практикой.

Сверхвысокочастотная торговля — ultra-high-frequency trading

Исключительно частая торговля. Обычно используется хедж-фондами для спекулятивной аномалией в потоке данных или предсказанных действий других крупных компьютеризированных трейдеров. Всегда выполняется с помощью автоматизированных или алгоритмических торговых систем.

Свечной график — candlestick chart

График, указывающий торговый диапазон дня, а также цены открытия и закрытия. Если цена открытия выше цены закрытия, то прямоугольник между ценами открытия и закрытия заштриховывается. Если цена закрытия выше цены открытия, эта область графика не заштриховывается.

Своп — своп

Валютный своп представляет собой одновременную продажу и покупку одинакового количества данной валюты по форвардному курсу.

Сетка — Grid

Торговля по программе, которая использует обе стороны рынка одновременно и постоянно увеличивает и уменьшает размер позиций в надежде заработать на обеих сторонах.

Синдром King-Kong — King Kong syndrome

Эмоциональное возбуждение, охватывающее трейдера, когда какой-то рынок дела у него идут исключительно хорошо, например после проведения дюжины выигранных сделок подряд. Обычно за этим следует большая проигрышная серия и возврат к реальности.

Скальпер — scalper

Трейдер, торгующий часто. Сделки обычно делаются минутами, иногда и секундами.

Сквозная обработка — straight-through processing

Процесс, при котором ордера не приостанавливаются и не сканируются в длинном отделе, а просто посылаются примком от поставщиков ликвидности к покупателям и продавцам.

Спотовая цена — spot price

Цена текущего рынка. Расчет по спотовым сделкам обычно проводится в течение двух рабочих дней.

Спотовый рынок — spot market

Любой рынок, который занимается торговлей финансовым инструментом по текущей цене.

Спред — spread

Разность между ценой предложения и спроса (оффера).

Спред цен предложения-спроса — bid-ask spread

Разность между ценой предложения и спроса.

Средство стопов — stop harvesting

Практика, которой якобы занимаются маркет-мейкеры, искусственно занижая или завышая цену, чтобы сработали размещенные на рынке клиентские ордера stop-loss. См. Сбор стопов.

Стерлинг — Sterling

Сленговое название британского фунта.

Страновой риск — country risk

Риск, связанный с зарубежными транзакциями и определяющийся юридическими и политическими условиями, но не ограничивающийся ими.

Суисса — Swissy

Рыночное название швейцарского франка.

Технический анализ — technical analysis

Попытка предсказать цены путем анализа рыночных данных, а именно исторических трендов цены, а также средних объемов, открытого интереса и т. д.

Тик — tick

Минимальный промежуток времени, необходимый для изменения цены вверх или вниз.

Тихое время — quiet time

Период, когда открывается азиатская сессия, т. е. 15.00–16.00 по североамериканскому восточному времени.

Тонкий рынок — thin market

Тонкий рынок являет ситуацию, противоположную ликвидному рынку. Вы не можете войти на рынок или выйти с рынка, не повлияв на цену актива, т. е. не подтолкнув ее вверх ордером на покупку или вниз ордером на продажу.

Торговая платформа — trading platform

Интерфейс Интернета, используемый трейдерами для размещения ордеров на FOREX.

Торговая сессия — trading session

Чаще всего это означает одну из трех 8-часовых сессий торговли на FOREX в течение 24-часового периода: азиатскую, европейскую и североамериканскую. Точнее между вечером воскресенья и вечером пятницы проходит пять сессий: Нью-Йоркская биржа торгует с 07.30 до 17.00 по североамериканскому восточному времени. Сиднейская, оклендская и веллингтонская биржи торгуют с 15.00 до 23.00 по североамериканскому восточному времени. Токийская биржа торгует с 18.00 до 23.00, делает часовой перерыв и затем снова торгует до 04.00 по североамериканскому восточному времени. Гонконгская и сингапурская биржи торгуют с 19.00 до 03.00 по североамериканскому восточному времени. И наконец, биржи в Мюнхене, Цюрихе, Париже, Франкфурте, Брюсселе, Амстердаме и Лондоне торгуют с 02.30 до 11.30 по североамериканскому восточному времени.

Торговля на новостях — news trading

Попытка заработать на всплесках цены, иногда вызванных выходом новостей или отчетов, влияющих на валюту. Осуществляется большинством розничных брокеров и эффективно блокируется Правилом NFA 2-43 и его противоблагодарными ограничениями.

Транзакционные издержки — transaction cost

Стоимость покупки или продажи финансового инструмента.

Трейдер-партизан — guerrilla trader

Потоки на скальпера, но торгует сериями по нескольким маленьким сделкам, а затем уходит за боковую линию. Иногда их называют скайбэрами. Большинство розничных брокеров торгуют их не могут.

Трендовый рынок — trading market

Рынок, который, в отличие от бокового рынка, движется преимущественно вверх или вниз.

Ударная волна — shockwave

Математическое описание поведения цены во время и после выхода новостей.

Управление капиталом — money management

Техника, используемая трейдером для управления своими деньгами как в целом, так и по отдельным сделкам.

Управление риском — risk management

Применение финансового анализа и техники торговли с целью уменьшения риска и ограничения потерываемости различным типам риска.

Управляемый счет — managed account

Счет, по которому торговые решения за вас принимает третья сторона, например профессиональный управляющий капиталом. Невыгодно также дискреционный счетом.

Уровни поддержки — support levels

Техника, используемая в техническом анализе и указывающая потоков и направление цены, на которых данный обменный курс автоматически разворачивается. Концепция, противоположная сопротивлению.

Уровни сопротивления — resistance levels

Термин, используемый в техническом анализе и указывающий на определенный уровень цены, на котором, как говорит анализ, трейдеры будут продавать.

Федеральная корпорация по страхованию депозитов — Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)

Регулирующий орган, ответственный за страхование банковских вкладов в Соединенных Штатах.

Федеральная резервная система (ФРС) — Federal Reserve (Fed)

Центральный банк США.

Флот/сквер — flat/square

Обозначения трейдера в нейтральном положении, не имеющего позиций на рынке.

Форвард — forward

Конкретно оговоренный обменный курс валютного контракта, основанный на разнице процентных ставок между двумя привлеченными валютами. Расчет производится в согласованную дату.

Форвардные пункты — forward points

Количество пунктов, прибавляемых или вычитаемых из текущего обменного курса с целью расчета форвардной цены.

Фундаментальный анализ — fundamental analysis

Анализ экономической и политической информации с целью определения будущих движений финансового рынка.

Фьючерсный контракт — futures contract

Обязательство обменять товар или инструмент в будущую дату по установленной цене. Главное различие между фьючерсом и форвардом заключается в том, что фьючерс обычно торгуется на бирже (контракт, торгуемый на бирже — exchange-traded contract, ETC), а форвард считается внебиржевым контрактом (over-the-counter, OTC). OTC называется любой контракт, не торгуемый на бирже.

Фьючерс FOREX — futures FOREX

Фьючерс, например на золото или серебро, торгуемый валютными брокерами в паре с валютой. Символ пары серебро/доллар — XAG/USD, символ пары золото/доллар — XAU/USD.

Хедж — hedge

Позиция или комбинация позиций, уменьшающая риск главной позиции.

Цена спроса — ask price

Цена, по которой рынок готов продать данную валюту и контракте на иностранную валюту или контракте кросс-курса. По этой цене трейдер может купить базовую валюту. Она показана в правой стороне котировки. Например, в котировке USD/CHF 1,4527/32 цена спроса является 1,4532, т.е. вы можете купить \$1 за 1,4532 швейцарского франка.

Цена предложения — bid price

Цена, по которой рынок готов купить ту или иную валюту в контракте на иностранную валюту или контракте кросс-курса. По этой цене трейдер может продать базовую валюту. Она показана в левой части котировки. Например, в котировке USD/CHF 1,4527/32 цена предложения равна 1,4527, т.е. вы можете продать \$1 за 1,4527 швейцарского франка.

Цена страйк (цена исполнения) — strike price

В торговле опционами — цена, на которой можно исполнить пут или колл.

Централизованный рынок — centralized market

Любой рынок, на котором все ордера проходят через одну центральную биржу. FOREX не является централизованным рынком.

Центральный банк — central bank

Государственная или полугосударственная организация, управляющая кредитно-денежной политикой страны. Например, центральным банком США является Федеральная резервная система, а центральным банком Германии — Бундесбанк.

Чартист — chartist

Трейдер, использующий графики (чарты) для интерпретации исторических данных с целью нахождения трендов и предложения будущих движений. Называется также техническим трейдером.

Чистая позиция — net position

Сумма покупаемой или продаваемой валюты, пока еще не покрытая противоположными сделками.

Золотники — goldies

Валютная пара с участием USD или EUR и какой-то менее активно торгуемой валюты типа тайландского бата или чилийского песо. Считается, что торговать золотниками более рискованно, чем основными или второстепенными валютами, из-за неликвидности и возможных политических беспорядков.

Эконометрический анализ — econometric analysis

Использование математических формул или моделей для принятия торговых решений на основе фундаментальной информации и данных.

Экономический индикатор — economic indicator

Выпускаемая государственными органами статистика, указывающая на текущее состояние экономического роста и стабильности экономики. Наиболее распространенными индикаторами являются уровень безработицы, валовой внутренний продукт (ВВП), инфляция, розничные продажи и т. д.

Экю — ECU

Европейская валютная единица; см. Европейский валютный союз (ЕВС)

Электронно-коммуникационная сеть — Electronic Communications Network (ECN)

Система, в которой ордера на покупку и продажу сопоставляются через сеть банков либо дилеров или тех и других. См. *Market-maker* (другой широко распространенный метод исполнения ордеров), а также см. *Best bid/ask offer* (гибрид этих методов).

Ярд — yard

Сленговое название миллиарда.

BLS, Bureau of Labor Statistics

Бюро статистики трудоустройства.

CFTC, Commodity Futures Trading Commission

Комиссия по торговле товарными фьючерсами.

CME, Chicago Mercantile Exchange

Чикагская товарная биржа, называется теперь CME Group.

FCM, Futures Commission Merchant

Комиссионный торговец фьючерсами.

FOREX

См. *Валютная сделка*.

FOREX-фьючерс — FOREX futures

FOREX, торгуемый как фьючерсный контракт.

FX

См. *Валютная сделка*.

G8

Восьмь ведущих промышленных стран: Соединенные Штаты, Германия, Япония, Франция, Великобритания, Канада, Италия, Россия.

IB

См. *Представляющий брокер*.

IMM, International Monetary Market

Международный валютный рынок.

LIBOR, The London Interbank Offered Rate

Лондонская межбанковская ставка предложения. Банки используют LIBOR, когда заимствуют у других банков.

NFA, National Futures Association

Национальная фьючерсная ассоциация.

SEC, Securities and Exchange Commission

Комиссия по ценным бумагам и биржам.

Арчер Майкл

ТРЕЙДИНГ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ

Руководитель проекта О. Фитинаев

Корректор С. Чухинина

Дизайн обложки Кристиана Биро «Глобал Ризерч»

Компьютерная верстка Е. Болотов

Подписано в печать 12.11.2018.

Формат 70 × 100 1/8. Бумага офсетная № 1.

Печать офсетная.

ООО «Альпина Паблишер»

121668, Москва, д/п 28

Тел. (495) 980-53-54

www.alpinapublisher.ru

e-mail: info@alpinapublisher.ru

Знак информационной продукции
(Федеральный закон № 424-ФЗ от 29.12.2010 г.)

