

Макаров Олег
Акции – Валюты – Фьючерсы. Путешествие дилетантов

Олег Макаров

Акции - Валюты - Фьючерсы
Путешествие дилетантов



Формула Индиго

Аннотация

Первоначально эта книга «проговаривалась» на сотнях семинаров и мастер-классов. Автор несколько лет руководил обучением клиентов в крупных брокерских компаниях. И каждый день был практиком, инвестирующим вместе со своими клиентами именно по тем стратегиям, которые детально описаны здесь – с примерами, иллюстрациями и подробными разъяснениями.

...Сборы перед отъездом всегда волнительны и потому путешественники просят «огласить весь список» – сомнений, возможных проблем в дороге и путей их решения. «А можно ли вообще заработать на этих самых финансовых рынках?» Этот вопрос мы поставим во главе списка. И утвердительный ответ на него стал смыслом написания книги. Но одновременно, как покотившийся по склону камешек, повлек за собой лавину других – в прямом и переносном смысле «на засыпку»:

- *как выбрать акции, которые подорожают с большой вероятностью?*
- *почему рынок то растет, то падает?*
- *когда акция Газпром снова будет стоить 350 рублей?*
- *покупать ли доллар, или уже продавать?*
- *каковы «любимые ошибки» начинающих инвесторов?*
- *когда я смогу превратить мои сто тысяч в миллион...*

И так до бесконечности. Ну что ж, глава за главой мы снабдим вас картой и компасом в этом путешествии по просторам открытых рынков.

Квалификация вашего «гида»:

Олег Макаров, кандидат психологических наук, автор уже вышедшей книги «Биржевые миллионы». Доходность личного инвестирования до 30 % в месяц – на конкурсах Лучший частный инвестор Московской биржи. Под ником «тако» в 2011 г. <http://investor.moex.com/ru/statistics/2011/> и под ником «indigo» в 2014 <http://investor.moex.com/ru/statistics/2014/>. Каждый день автор проводит сделки вместе со своими клиентами в рамках семинаров и вебинаров модельного инвестиционного портфеля «Индиго».

Бон вояж!

Макаров Олег

Акции – Валюты – Фьючерсы. Путешествие дилетантов

Синергия успеха

Предисловие автора

На седьмом этаже здания Московской биржи на Воздвиженке есть овальный конференц-зал с прекрасным видом на исторический центр столицы. Возможно, вы бывали в этом здании на мероприятиях, которые биржа устраивает совместно с брокерскими компаниями. Если так, то не могли не заметить график индекса биржи, представленный здесь особым образом – он нанесен на стены конференц-зала и фойе. Этот весьма внушительный по масштабам график со всеми его взлетами и падениями, плавными изгибами, резкими изломами динамично, зримо проводит нас через всю биржевую историю молодого российского фондового рынка.

Вторая половина девяностых... Всего за два года, начиная с 1995-го, капитализация российских компаний, входящих в индекс, увеличивается в десять раз. Головокружительный рост! Российские инвесторы, имевшие дальновидность и, прямо скажем, отвагу вложить свои средства в акции отечественных эмитентов в те непростые годы, получили сполна свою «награду за смелость».

Однако фондовые рынки отнюдь не место, где можно расслабленно почивать

на лаврах. Драматичное падение акций в 1998 году в очередной раз очень болезненно напомнило об этом... Возможно, в самой острой фазе того кризиса «масштаб бедствия» был панически преувеличен. Ведь уже осенью следующего года все, что могло расти на российских площадках, стало неуклонно демонстрировать восходящую динамику. Во второй половине нулевых годов рост порой принимал буквально ураганный характер, и докризисные максимумы были сметены мощно и бескомпромиссно. А затем многократно превышены. Инвесторы, поверившие в это восстановление экономики и фондового рынка, смогли увеличить свои капиталы в десятки раз. Идея о существенной недооцененности ведущих российских компаний многие годы была фундаментальным драйвером этого роста.

Лето – осень 2008 года... Вновь болезненная педагогика от мирового финансового сообщества. Когда крупнейшие игроки финансовых рынков недооценили угрозы, таящиеся в глубине сложных производных инструментов, заигрались с избыточной ликвидностью – плохо будет всем, кто имел хоть какую-то кредитную нагрузку на своих балансах.

Мы, профессионалы рынка, брокеры, консультанты, аналитики, всегда честно предупреждаем своих клиентов о рисках, которые несет с собой вложение средств в биржевые активы. Но вместе с тем, указываем и на горизонты потенциальных доходностей. А они пропорциональны именно рискам. И, конечно, классу самого инвестора – чем более он искушен, подкован в области технологий управления вероятностями на изменчивых биржевых рынках, тем на большее вознаграждение может рассчитывать. Во всех перипетиях жизни российского фондового рынка биржевые специалисты всегда были рядом со своими клиентами. Как могли, сглаживали трудные моменты резких коррекций, радовались успехам вместе с удачливыми инвесторами, умевшими быть в правильное время в правильном месте. Как, например, весной 2009 года, в рынке со своими капиталами – когда акции российских эмитентов, оправившись от кризиса, показали силу, демонстрируя каждый месяц значительные показатели роста.

Новейшие инвестиционные реалии кризисного 2014 и начала 2015 годов вновь продемонстрировали, как рынки способны «бурлить» вместе с геополитикой. Однако, не забудем, что именно в этот период акции российских компаний росли, что называется, «в разы». В такие периоды финансовый рынок начинает напоминать Клондайк... Тут и там словно мерцают золотоносные жилы трендов и ралли, возносящих котировки фондовых инструментов на десятки процентов за единственную неделю. Прямо на поверхности блестят самородки однодневных взлетов акций на многообещающих новостях. Старатели этого Клондайка, не смыкая глаз, направленных в пульсирующие мониторы, не отрывая рук от клавиатур, перелопачивают тонны гигабайт пустой биржевой породы в поисках благородных пластов прибыли.

И это не высокопарный пафос. Я пишу эти строки в конце февраля 2015 года. К настоящему моменту акции Мечела, к примеру, подорожали с начала года почти в пять раз! Многократно смогли увеличить свои инвестиции и те, кто вложил в акции таких компаний, как Система, Распадская, Разгуляй.

Синергия успеха профессионала фондового рынка, и его частных инвесторов, по моему мнению, состоит в том, чтобы они вместе преодолевали все биржевые шторма и штили. Непрофессиональный инвестор не может и не должен распоряжаться своими капиталами, руководствуясь лишь интуицией или обыденным здравым смыслом.

Главы, которые предстоит вам прочесть, приоткроют двери в профессиональную мастерскую инвестиционного бизнеса. Вы узнаете о том, как работает брокер и маркет-мейкер, как арбитражеры стараются свести к минимуму риски рыночной волатильности.

По нашему мнению, золотое зерно истины, точно пресловутый биржевой Грааль, прячется в одном простом правиле – на фондовом рынке нужно работать, а не играть! Мы убеждаемся в справедливости этого правила уже более пятнадцати лет.

Предисловие Заведующего кафедрой «Финансовые рынки»

и финансовый инжиниринг» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д.э.н., профессора Рубцова Б.Б.

Можно сказать без всякого преувеличения: фондовый рынок вызывает повышенный интерес у значительной части населения стран, где сложились современные рыночные отношения. Не случайно жанр литературы по инвестированию является одним из самых востребованных в США – стране, где половина жителей владеет акциями различных компаний и взаимных фондов. В Китае уже более 130 млн. людей являются инвесторами в акции и здесь также книги по рынку ценных бумаг относятся к бестселлерам.

В России, хотя число инвесторов в акции весьма скромное (примерно 900 тысяч, что составляет 0,5 % населения), интерес к фондовому рынку велик – правда, в основном среди молодого поколения. Могу смело так утверждать, работая в высшей школе и общаясь со студентами не только профильных (финансовых), но и других вузов.

За несколько десятилетий до конца 1980-х годов в СССР было издано всего 2! монографии, специально посвященные фондовому рынку (хотя отдельные вопросы рассматривались в статьях и главах книг, посвященных финансовым системам капиталистических стран).

Сейчас в книжных магазинах в разделах «Рынок ценных бумаг» можно найти самую разнообразную литературу: по фундаментальному и техническому анализу, психологии инвестиционного поведения, институционального устройства и регулирования фондового рынка, тонкостях биржевой торговли и т. д. Еще в конце 1990-х я вел учет книг, изданных по этой проблематике, но потом это потеряло смысл, так как в настоящее время каждый год в России выходят десятки книг, в которых в том или ином ракурсе рассматривается фондовый рынок. Среди них как переводы классических западных учебников (У. Шарпа, Ф. Фабоцци, Д. Мэрфи, Д. Халла и др.) и популярных изданий (Р. Тьюлза, Д. Стюарта, М. Льюиса, Д. Сороса и т. д.), так и многочисленные работы российских авторов, которые можно разделить на учебную литературу и специальные исследования и руководства по работе с определенными инструментами¹. И они в целом востребованы читающей публикой.

А сколько информации сейчас можно найти в русскоязычном Интернете на созданных многочисленными энтузиастами сайтах, в блогах и т. п.! Возьмем хотя бы сайт mirkin.ru!

Данная книга заметно отличается от имеющейся литературы «о фондовом рынке».

Во-первых, эта книга обращается к личностям отечественного фондового рынка, что само по себе внове. Сегодня можно прочесть растиражированные откровения западных гуру, или чудо-трейдеров, за год – два превращающих несколько десятков тысяч долларов в миллион. О спекулянтах, играющих миллиардами на валютных курсах. «Пророки в своём отечестве», как всегда, то ли в тени, то ли в дефиците. И эта книга делает существенный вклад в устранение этого пробела. Ведь рынок – это, прежде всего, люди, работающие на нем. Мы узнаем о том, как и почему герои этих интервью сделали фондовый рынок своей профессией. Полагаю, что пример таких людей – успешных биржевых профессионалов – крайне важен для мотивации нашего студенчества. Когда молодые люди находятся в самом начале своего профессионального пути, крайне важны все подсказки, ориентиры и векторы движения в жизни, помогающие выбрать свой собственный путь.

Во-вторых, эта книга – серьезное обучающее средство. Главы, посвященные практическим методам инвестирования, незаменимы для человека, решившего разместить свои сбережения на фондовом рынке. И что ценно, автор не уводит читателя в иллюзорный мир идеально подобранных примеров успешного биржевого трейдинга. На страницах книги

¹ Список, повторю, сейчас слишком велик, чтобы перечислять даже основные работы.

вы прочтете честные предупреждения о рисках, которым подвергается непрофессиональный участник рынка. Да что там – и профессиональный тоже! Ведь не будь этих рисков, не разорвались бы такие столпы биржевой индустрии, как американский инвестиционный банк «Lehman Brothers». Его банкротство в сентябре 2008 г. считается кульминацией мирового финансового кризиса, начавшегося годом ранее. А вспомним о том, как в 1995 г. безрассудная игра на фьючерсном рынке в Сингапуре трейдера английского инвестиционного банка Barings Ника Лисона привела к убыткам в 1,3 млрд. долл., что закончилось банкротством этого почтенного финансового института с двухсотлетней историей². Или о схожей и более близкой истории с трейдером французского банка SocieteGeneral Жеромом Кервьелем, нанесшем убытки банку в размере 4,9 млрд. евро!

И, в-третьих, эта книга не останется неясной читателю, мало знакомому с языком науки, не утомит обилием формул и таблиц. Написанная в свободной популярной манере, она, тем не менее, станет серьезным подспорьем при первых шагах на пути к грамотному, продуманному инвестированию. Простота и практичность подходов, взятые на вооружение автором, позволят даже самому неискушенному в «высшей математике» фондового рынка частному инвестору совершать грамотные сделки, продиктованные здравым смыслом.

Глава 1. От Фалеса Милетского до Сбербанка

Впечатляющие примеры инвестирования воодушевляют всех – даже людей далеких от финансов. Скажем, философов или психологов. Сообразно лучшим традициям, приведу пример из Античности.

В древнегреческом Милете был хорошо известен геометр и знаток астрономии Фалес. Известен мудростью и...бедностью. Не раз получал он укоры в бесполезности умственных упражнений. И однажды его философское терпение лопнуло – подобно перезревшей греческой маслине.

Сделав по наблюдению звезд вывод о редкостно благоприятном для маслин сезоне и, стало быть, небывалом грядущем урожае, Фалес ещё весной, заняв денег у состоятельных друзей, нанял все маслодавильни в округе. (Сегодня мы сказали бы – купил опцион, ориентированный на рост рынка). Нанял их за бесценок – ведь никто не давал больше. А когда пришла осень, и спрос под воздействием рекордного урожая многократно возрос, астроном стал сдавать маслодавильни внаем намного дороже. Сколотив капитал, он показал, что изощренный ум быстро может привести человека к богатству.

Инвестиция милетского геометра в «масличный опцион» настолько поразила греков, что о ней не забыли. И спустя сотни лет Аристотель подтверждал: Фалес действовал, основываясь на информации, анализе и прогнозе. А значит, едва ли не впервые в истории человечества, смог применить теорию вероятностей к денежным делам своего времени.

...В июне 2006 года, в душноватом помещении одного из допofiсов тогдашнего Сбербанка, все еще сильно смахивавшего на советскую сберкассу, в разгар сезона, когда греческие маслины уже начинают набухать соками, я томился в очереди, чтобы пополнить депозит.

В этот и для вас, и для меня тягостный период, пока надо сидеть и ждать, появлялись два занятия. Первое – купить у автомата в углу вестибюля стаканчик кофе, которым так чудно пахло. И второе – наблюдать людей в очереди, пытаюсь составить психологические портреты. В те годы я был заведующим кафедрой общей психологии и, по определению, человеком далеким от финансовых рынков. Рядом со мной маялся ожиданием господин с дорогим кожаным портфелем, в синем мягком пиджаке, где локти и воротник также были из кожи, точно своим присутствием в покрое показывая солидарность пиджака

² Кстати, и об этом можно почитать на русском языке: *Лисон Ник*. Как я обанкротил “Бэрингз”. Признания трейдера-мошенника. – М.: ООО «Кейс», 2011

с дороговизной портфеля. По всему было видно, что сидение в очереди представлялось ему занятием невыносимым. К тому же он не взял кофе, что, по моему мнению, отличало натуру, неспособную мелким штрихом подправить картинку неизбежности. «Признаки акцентуации, с уклоном в демонстративную личность», – отмечал я, пока господин проверял, что из трех кабинок касс работают только две – и хмуро захлопывал дверь пустой. Потом восклицал что-то о «перекрытом кислороде!». И всем этим своим метанием будто подавал куда-то в пространство знаки извинения – что, мол, он, значительный, занятой, стоит со всеми прочими в очереди.

«Что принесло ему деньги, благополучие, – размышлял я по обыкновению психолога, – он заводит связи, благодаря обаянию? Умеет влиять на людей? Какие таланты создали процветание этой жизни?» Поскольку я думал в этот момент о деньгах и о чьих-то способностях создавать их избыток, бессознательное внимание скользило в пространстве, ища намеки на решение такой задачи. И тут, разглядывая стойку, я заметил буклет, который гласил примерно следующее: «За прошедший год акции Сбербанка подорожали на 110 %. Покупайте акции!» Я взял буклет в руки, поразился цифре, почесал затылок, снова перечитал весь текст.

Отчетливо помню свои мысли в той судьбоносной очереди: «Как же так, – изумлялся я, – мои сбережения лежат здесь, на депозите, под какие-то жалкие 10 % годовых, тогда как акции приносят их владельцам 110 %? Почему праздник жизни, приплясывая и напевая, до сих пор идет мимо меня?!» Получается, что я, кандидат наук, также горд ученостью и бедностью...

С этими мыслями, пронесшимися в сознании между двумя глотками кофе, я еще раз внимательно взгляделся в господина с дорогим портфелем. И тут «маслина» лопнула... Благосостояние – это информация! А также знание как этой информацией воспользоваться. Всё. Вот в чем решение – постоянный поиск новых возможностей.

Вскоре психолог, преисполненный неведомой решимости, снял весь свой банковский депозит, чтобы закупить акций. Мне повезло, буду честен, – я нечаянно купил их после глубокой майской коррекции, сильно подешевевшими, и через полгода они удвоились в цене. Так я получил свой первый биржевой миллион. Не стану преувеличивать, никакого анализа и прогноза я не делал. Хотя мог бы даже, подобно удачливому греку, «занять денег у состоятельных друзей». Точнее, друга – у своего брокера. Ведь кредит у него взять проще простого. Но эти открытия были у меня впереди.

Динамика цен акций, понял я осенью того же года, подвержена влиянию сезонности. А значит – урожай и тут можно прогнозировать.

Такова, вкратце, история моего начала...

В этой книге вы найдете также истории моих учеников, начинающих инвесторов, поскольку параллельно собственно инвестированию, я через несколько лет вновь обратился к педагогике – преподаванию биржевого дела. Эти истории покажут, как вы не одиноки в своих надеждах, успехах и поражениях, иллюзиях, страхах и стремлении к победе.

Ведь особый упор, сохранив верность профессии, я решил сделать на психологической подоплеке биржевых экспериментов людей. Потому что инвестиции мы делаем разумом и душой. Решения принимаем не как роботы, а трепетно. Будем честными, нами движет мечта. И у каждого она своя – о независимости, самодостаточности, реванше за жизненные неудачи, стремлении доказать, что ты чего-то стоишь...

И лишним подтверждением этому наблюдению можно считать тот факт, что в 2002 году Нобелевскую премию по экономике получил психолог. Это был Дэниэл Канеман, изучавший способности человека к прогнозированию, парадоксальность принятия решений в условиях неопределенности и дефицита ресурсов – как информации, так и временных. Создал теорию перспектив, проанализировав алгоритмы действий в условиях риска.

А именно это – все это и ни что иное – ждет вас на территории инвестиций.

В ходе простых и остроумных экспериментов его группы была показана человеческая

парадоксальность, вплоть до неадекватности, восприятия и поведения в момент сложного выбора. Пренебрежение трезвым рассудком в пользу опоры на инстинкты, эмоции или интуицию. Группа психологов под руководством Каннемана убедительно доказала научному сообществу, что человеческий, психологический, фактор является в экономических, политических или финансовых перипетиях не каким-то второстепенным. Но вмешивается тут и там фактором главенствующим!

Поэтому для меня в вопросе «как научить частного инвестора делать деньги на фондовом рынке» нет иного толкования, как то, которое отталкивается от нобелевского тезиса. В отличие от большинства методик обучения, идущих по пути усложнения теории, я стараюсь идти противоположным курсом. От самого человека, от индивидуума на фондовом рынке. И первая вещь, которую необходимо донести новообращенному частному инвестору состоит в том, что не индикаторы теханализа в несметном числе нужны ему, не коэффициенты «бета» и «альфа» или принципы хеджирования, либо анализ дисконтированных финансовых потоков – отнюдь. Инвестору нужно иметь в виду самого себя.

Ибо нобелевскую премию просто так не дают.

А теперь, поговорим о вашем начале пути биржевика. Ведь ради этого вы взяли в руки мою книгу? Но – молчите, молчите! Я хотел бы сам несколькими штрихами набросать ваш портрет – начинающего российского частного инвестора.

Глава 2. Типажи начинающих инвесторов

Типаж первый. «Любимец судьбы»

Очень надеюсь, что вы из тех, кого я именую любимцами судьбы». Как несложно догадаться, у них и без фондового рынка в жизни все хорошо.

Недавно я консультировал одного из них.

На его визитке написано «инженер». Место работы – проектный институт. Имеется в собственности небольшой параллельный бизнес, связанный с энергетикой. Уже в девяностые инженер Олег вместе с супругой на выходные летал в Вену или Мадрид поиграть в казино, отвлечься от работы. Так что это не тот «инженер», который у Райкина «как простой инженер» (в противовес, как мы помним, завмагу – «уважаемому человеку»). Он подтянут, в меру стильно одет, годы – ближе к полтиннику, и за них, уж точно, «не будет мучительно больно». Инвестиции в недвижимость, земельный участок и другие вечные ценности уже сделаны. Решил попробовать ценности спекулятивные – фьючерсы на валютные пары доллар-рубли и доллар-евро. Покупает их и продает уже полгода. Метод немного архаичный – звонит по телефону своему брокеру и просит купить по рыночной цене.

– А на основании чего, – спрашиваю, – принимаете решение о покупке?

– Новости, – отвечает, – плохие новости. Очередные санкции против России вводят. Или конфликт на Украине обостряется: скажем, конвой без разрешения ввели через границу. Звоню, покупаю фьючерсные контракты на доллар и евро против рубля, соответственно.

– С каким успехом? Рапортует откровенно:

– Начал в январе с тремя миллионами. Поднялся до четырех семьсот. Торгую рискованно, в основном зарабатываю. Но есть у меня минус – упускаю прибыль, рано выхожу из сделок.

«Всем бы такой минус», – думаю про себя.

– Это мы скорректируем, – обещаю вслух, – будем дожидаться сигнала перекупленности тренда, а затем переходить на «младшие» таймфреймы для поиска сигнала выхода.

Про себя опять же думаю: «А ведь гениальная стратегия в своей простоте. Плохие новости хорошо продаются – потому что страх. Значит, как только услышал плохую новость,

хватай трубку и звони своему брокеру – покупать лекарство от страха. А у нас, это известно, что – СКВ (свободно конвертируемая валюта)».

– Чувствую, что мне не хватает продуманной, построенной на математике, технологии торговли, стратегии – когда точно покупать, когда продавать, – жалуется инвестор Олег, как настоящий инженер.

– Как вы себе представляете такую стратегию? – пытаюсь определить составные части технологической цепочки для персональной стратегии такому удачливому инженеру.

– А я вам пример приведу, из жизни. Однажды в казино, за рулеткой, мы увидели, как внезапно на сукне появилась особая, сверхдорогая белая фишка. Да не одна, а целый набор – по разным цифрам и цветам. Смотрим по сторонам, никто из наших соседей не делал такой ставки. В тот первый раз так и не поняли, чьи это были фишки, но сгребли они изрядный куш – половину всего стола. Приезжаем на следующих выходных – и такая же история. Мы давай приглядываться по всему залу, и обнаружили все-таки! В баре, спиной к рулетке сидел некий господин. К нему подходил особый крупье, видимо, для вип гостей. Тот ему, все также, не поворачиваясь к рулетке, диктовал цифры и цвета. Крупье отходил с поклоном исполнять распоряжение. И опять – выигрыш! Правда, потом он, этот господин, для порядка проигрывал пару бросков. Но уходил всегда загруженный фишками. Видели мы его несколько раз, и стиль своей игры он не менял – все также спиной к рулетке. Что это? Я думаю – стратегия. Все дьявольски просчитано, и никакой ставки на Госпожу Удачу...

– С таким подходом нам будет трудно тягаться, – признаюсь честно. – Сидя спиной к рынку мы, вряд ли что-то поймем. Но прежде всего, сделаем главное: сохраним чемпионский стиль входа в сделки – на важных новостях. Покупать валютные фьючерсы при каких-то внешних обострениях абсолютно правильная тактика. А вот как не оставить на игровом столе недополученную прибыль – этим стоит заняться отдельно.

Типаж второй. «Личность в кризисе»

...У нее на руках сумочка «Марино Орланди», дресскод и макияж продуманы и воплощены со вкусом и чувством меры. В глазах – поиск. Спросите, чего именно? Решения проблемы. Некоторое время назад Наталья рассталась с близким другом и покровителем материальных нужд. Квартира, авто, небольшой банковский депозит – все это есть. Но нет доходов, и особого желания идти работать в чей-то офис. Такого рода кризис преодолевается, как правило, удачным поиском нового друга и попечителя банковского счета. Но у девушки возникла свежая мысль. Прежде, чем встретить кого-то, она хочет стать успешным и почти профессиональным инвестором. А быть может, и аналитиком. То есть кем-то большим, нежели просто подругой. Самодостаточной личностью.

После пары консультаций она самокритично признает – годы, проведенные в беспечности, под крылом друга, размягчили мозги. «Но я всего добьюсь, – заверяет с напором, – когда я начинала учиться вождению, инструктор сказал мне, что я никогда самостоятельно не проеду по Садовому кольцу. И что же – я езжу! Мне просто надо немного больше времени. Но я не сдамся». Консультация за консультацией, замечаю, мозги, действительно, приходят в тонус. Личностный кризис – хороший мотиватор.

Я и сам вступил на дорогу инвестора, находясь в латентном кризисе. У меня имелись ресурсы в виде сбережений и, разумеется, весьма скромная зарплата психолога. Осознав, что мои ресурсы не работали – вознаграждение банковского депозита не в счет, я выявил кризис. Ведь нужда в дополнительном доходе была. А решение лежало поблизости. Инвестирование помогло мне – и выйти из кризиса, и частично сменить род деятельности.

Типаж третий. «Стартапер»

Дмитрий – бизнесмен в первом поколении. К своим тридцати он уже неплохо преуспел – руководит оптовой фармацевтической компанией. И вместе с тем не может

избавиться от ощущения тупика. Сфера этого бизнеса жестко поделена, и с годами можно рассчитывать лишь на несколько процентов прироста своей доли. ...Несколько процентов...годы жизни. А где же драйв, романтика, риск и брызги шампанского?! От чего точно биржевая торговля способна вылечить молодого человека, в противовес фармацевтическому бизнесу, так это от скуки и однообразия.

Бизнесмены, даже в первом поколении, уже знают: прежде чем отправляться к новым горизонтам, нужно запастись отнюдь не гитарой и сборником бардовских песен, а бизнес-планом. И первым пунктом в этом плане у Дмитрия – научиться всему, чему можно у других. А потом самостоятельно освоить то, что не пишут в обучающих пособиях. Так мы и познакомились.

Через месяц занятий он уже с пугающей лихостью торговал на собственный миллион рублей, внесенный на счет ради такого «стартапа».

– Если я потеряю половину этих денег, то остановлюсь и плюну. Значит не мое.

– Быть может, эксперимент стерпел бы и меньшую сумму? – пытаюсь я минимизировать неизбежные у начинающих издержки на адаптацию.

– Нет, меньшей суммой мне просто не интересно оперировать. И вообще, я все это затеваю только ради того, чтобы через пару лет управлять десятками, а потом и сотнями миллионов в собственной брокерской компании. Поэтому должен сразу начать чувствовать – каково это.

Однажды по его просьбе мы отправились в книжный магазин, где он смел половину прилавка с биржевой литературой.

– Пока не прочитаю, не успокоюсь.

В дверях книжного мы расстались, и я мысленно пожелал половине его брокерского счета «упокоиться с миром» по крайней мере не слишком скоропостижно. Если начинающий проигрывает медленно, у него все еще остаются шансы.

Мы не встречались полгода. Он позвонил вечером, после закрытия торгов одного из самых «штормовых» дней на бирже в декабре 2014 года.

– Меня можно поздравить – сегодня лучший день моей жизни! Сегодня на фьючерсном рынке я сделал плюс 20 % к своему счету, и теперь уверен – это мое!

В его голосе не было и следа прежней «фармацевтической хандры». Мы встретились позже в кафе, и он откровенно рассказал, что было в эти последние полгода.

– Сначала я, действительно, почти потерял эту самую половину своих денег, после чего должен был плюнуть и остановиться – так у меня было записано в плане. Я много торговал, анализировал свои потери и выигрыши, без конца читал о бирже, и месяца три назад у меня как будто щелкнул какой-то тумблер в голове – я стал «видеть» и понимать рынок.

– Теперь графики разговаривают с вами, не правда ли, Дмитрий? – пытаюсь я пошутить.

– Откуда вы знаете? – совершенно серьезно смотрит он на меня. Шутка не удалась.

– У меня тоже было что-то похожее. Снились графики, в этих снах я двигал рынками... Помогает контрастный душ перед сном.

– Нет, такая помощь мне не нужна. Я считаю, что торговля на фондовых площадках полностью соответствует моему характеру, я это чувствую, это внутри меня. Я не боюсь рисковать и – потерять деньги, так как отношусь к ним..., – он замолкает в поисках слова, – слегка посредственно. Деньги для меня – лишь инструмент. Да и сам по себе я порой непредсказуем, так же, как и характер движения цен. В каких-то вещах я нелогичен, и это позволяет мне принимать правильные решения в ситуации, когда рынок неожиданно и вне логики разворачивается. Вообще, я думаю, рациональные до мозга костей люди с высшим экономическим образованием никогда не смогут заработать на фондовом рынке. Они реалисты. А рынок нужно почувствовать. Даже и поговорить с графиком акции, на которой намерен торговать. И в какой-то момент это появляется: мы чувствуем друг друга и дополняем – я и выбранная мной сегодня для торговли акция или фьючерс.

– Я вас, действительно, поздравляю, Дмитрий, с таким возникновением взаимной

симпатии.

На том мы расстались вновь. Что произойдет с Дмитрием в следующие полгода, откроет ли он собственную управляющую компанию... Все это я опишу во второй книге.

Вплоть до этих строк мы говорили только о российском фондовом рынке. Но разумеется, в современном мире истинный инвестор это по определению космополит. Сегодня он вкладывается в акции Сбербанка, завтра Фейсбука, позже обнаруживает заманчивые перспективы на валютной паре доллар-франк, а заканчивает торговую неделю покупкой фьючерсов на золото. Откровенные беседы с профессионалами этих инвестиционных направлений не будут обходить острых и даже «колючих» вопросов. Ведь речь будет идти о деньгах, которые на просторах открытых рынков кто-то теряет, а кто-то находит.

Глава 3. Форекс в России. Особенности национальной торговли

После того, как в нашей стране некоторое время назад закрылись разом все казино и залы игровых автоматов, на улицах стало заметно больше грустных лиц. У многих забрали любимую игрушку! Ведь еще национальный классик Достоевский признавал, что не существует более волнующего занятия в мире, чем игра на деньги. Он проводил ночи в игорных заведениях во время путешествия на курорт игроманов Баден. Пытался сорвать куш на рулетке, полагая, что владеет некоей системой игры...

Классика можно понять, и ему можно посочувствовать, ведь в те времена не существовало мирового рынка Форекс.

Ныне удовольствие от игры на деньги можно получать хоть круглосуточно. И при этом не надо тратиться на поездки в казино.

Ради того, чтобы из уст профессионала узнать, имеет ли современный герой романа «Игрок» шансы не «играть», а работать на финансовых рынках, мы побеседуем с Кириллом Агеевым, руководителем направления Форекс крупного брокера.



– Кирилл, у нас с вами не простая задача. Построить нашу беседу так, чтобы не скатиться к примитивной рекламе услуг на Форекс, с одной стороны. А с другой, дать человеку, мало осведомленному в тонкостях вашего бизнеса, понимание того, куда же он

направляется, если решил сделать ставку на «свои кровные» в бесконечной игре мировых валют друг с другом. Доллар против евро, йена против доллара, рубль против всех... А, скажите, профессионалы Форекс играют против своих клиентов?

– Подойдем к вопросу исторически. С середины 1990-х годов услуги на рынке Форекс для частных лиц предоставляют не профессиональные участники, и не банки, а дилинговые центры. Иными словами, любые частные компании, решившие этим заняться. Это связано с тем, что у нас в стране до недавнего времени не было законодательства, которое до конца регулировало бы активность физических лиц на Форекс. А значит, существовала некая ниша, куда могли зайти коммерсанты с примитивной мотивацией: любой ценой нажать на клиенте. И среди тех, кто попал к таким коммерсантам, действительно, порой бытует мнение, что дилинговые центры играют против них. Надо определить некоторые понятия, прежде, чем двигаться дальше. Что такое играть против клиента? Это означает, использовать такую схему, при которой средства частных трейдеров не выводятся на реальные торги. Делается так называемый «неттинг» позиций клиентов, и при этом компании не выгодно, когда клиенты зарабатывают. Чтобы не допустить клиентских заработков, дилер прибегает к обманным манипуляциям – «подрезает» котировки, постоянно «реквотит», создает серьезные проскальзывания на спокойном рынке. Все это, по замыслу, подталкивает клиента к потере средств. Не скрою, это есть, и к этому прибегают, как правило, новые и нечистые на руку дилинговые центры. Такие компании работают на рынке максимум пару лет, и на верхних позициях в честных рейтингах не присутствуют. Они собирают посредством недобросовестной рекламы определенную аудиторию, от которой имеют прибыль без соблюдения каких-либо моральных и деловых принципов порядочности.

В случае, например, с моим Форекс направлением ничего подобного быть не может, потому что любой крупный брокер живет по законам риск-менеджмента. В любой кредитной организации существует жесткое регулирование рисков, поэтому все позиции, все риски клиентов либо хеджируются, либо напрямую выводятся на рынок.

– Давайте поясним нашим путешествующим дилетантам, что значит «реквотить» «неттить» и «выводить риски на рынок»? Я так понимаю, что тонкая граница между добром и злом в вашем бизнесе пролегает среди довольно экзотично звучащих терминов.

– «Реквоты» – это отказ от исполнения ордера клиента по рыночной цене, то есть предложение дилером другой цены для совершения сделки. Она, как правило, отличается в худшую сторону для клиента по отношению к первоначальной. Это не показатель нечистоплотности брокера. Надо понимать, что рынок порой резко движется, и часто цена может далеко уйти за время запроса котировок для сделки. Чаще всего это вопрос долей секунды. Но в ситуации, когда «реквоты» повторяются постоянно, не позволяя трейдеру войти в рынок по желательной для него цене, стоит задуматься о правильности выбора брокера.

«Неттинг» так же не является показателем «кухни». Крупнейшие банки мира частично «неттят» позицию клиентов, когда часть из них стоят «по рынку», а часть «против». И при этом образуется нулевой уровень, взаимозачёт позиций. В такой ситуации нет смысла выводить каждую отдельно взятую клиентскую позицию на рынок. Крупный брокер в такой ситуации никаким образом не влияет на исполнение ордеров клиентов, а также на цены сделок. Недобросовестный же брокер будет пытаться сделать всё, чтобы прибыльная часть позиций клиентов сократилась и увеличилась убыточная. Здесь опять же нужно смотреть на качество дилинга, решение спорных ситуаций с брокером, его способность выплат крупным клиентам, особенно выплат прибыли. Если с этим всё хорошо, то брокеру можно доверять. Как правило, крупные брокеры не позволяют себе работать против клиента, ведь на карту поставлена репутация, накопленная годами труда.

Основные профессиональные участники, занимающиеся предоставлением услуг на Форексе, не боятся выигрышей своих клиентов. Потому что всегда хеджируют их позиции, если они малы по объему. Либо в обязательном порядке выводят сделки таких игроков на межбанковский рынок. Мелкие клиенты крупного брокера, и в самом деле, могут

работать по схеме «неттинга» и никаким образом не замечать разницы. Это главный резон, почему стоит доверять только крупным именам с многолетней репутацией.

– Можем ли мы говорить о какой-то эволюции в столь щекотливых вопросах? Как ваш бизнес Форекс услуг дистанцируется от всевозможных «кухонных» дилинговых центров, создающих среди клиентов негатив?

– В 2010 году впервые прозвучало словосочетание «банковский Форекс». Сейчас им любят бравировать многие банки, на базе которых существуют специализированные подразделения. Так получилось, что я эти слова произнес первым. Сначала все улыбались по этому поводу. Дело в том, что на тот момент я строил ритейловый Форекс бизнес в одном из крупнейших банков страны. Подход принципиально отличался от всего, что было ранее на рынке: мы взяли дилинговые технологии межбанковского рынка и переложили на ритейловый, то есть построили один бизнес в другой. Получилась гибридная схема, позволяющая работать не только с крупными корпорациями, но и с физическими лицами на рынке Форекс. Именно тогда нужно было дистанцироваться с этим ноу-хау от дилинговых центров и брокеров, поэтому я решил вывести на рынок новый тип бизнеса – Банковский Форекс. Ведь, по сути, что такое «банковский Форекс» – это масло масляное (изначально понятие «Форекс» означает «межбанковский рынок»). Но банковский Форекс представляет собой именно сервис банка, отличный от тех услуг, которые до сих пор видели трейдеры в России.

Идеальна ситуация, когда нет конфликта интересов между брокером и трейдером, а растущий депозит клиента только радует брокера. Ведь с большими деньгами растут и обороты – а это основной фактор прибыли компании профессионала. Сам принцип работы на межбанковском рынке был реплицирован на рынок Форекс услуг для частных клиентов. Как раз такую схему взаимоотношения с клиентами можно реализовать, если в составе финансовой группы имеется и брокер и Банк, обладающий развитой инфраструктурой для запуска быстрого и эффективного дилинга.

Направление Форекс услуг, которым я руковожу, может легко вывести средства клиентов на рынок, потому что у нас более 10 контрагентов – поставщиков ликвидности, с которыми мы каждый день заключаем множество контрактов. Встроить в эту систему ритейловый Форекс несложно.

– Для покупателей услуг брокера на Форекс значение имеет размер. То есть цена вхождения. Как замечено еще у Шекспира: «Чтобы сотворить добро, вначале надо совершить немного зла...» Переведя метафору на язык гуманизма, хочу спросить про «немного зла», а точнее про наценки брокера для клиента прежде чем он получит «добро» на сделку. Бытует мнение, что частного трейдера обкладывают явными и скрытыми комиссиями, при которых выиграть почти ничего не удастся. Так ли это?

– На Форекс заработок профессионала, то есть брокера – это спрэд, разница между ценой покупки и продажи. И в самом деле, не всегда заявленные брокерами спреды отражают действительность. Нужно понимать, что брокер, как посредник на рынке, передает клиенту цену со своей надбавкой, так называемым mark up. Поэтому, если брокер предлагает нулевой спред или близкий к нулю, нужно опасаться, что это просто рисованные котировки или же не более, чем рекламная уловка. У кого больше контрагентов, быстрее каналы связи, развитая серверная инфраструктура во всех финансовых центрах мира, тот и имеет наилучшие предложения по цене. Я могу гордиться тем, что в силах предложить клиентам самое выгодное предложение цены на рынке, благодаря дилинговой инфраструктуре. Этим и отличается Форекс настоящих профессионалов – мы можем предложить клиенту лучшие цены.



1. Система «Aggregator» получает котировки от нескольких контрагентов (провайдеры ликвидности);
2. Система агрегирует потоки и отправляет единый поток с лучшими ценами (best bid+ Markup) клиентам в MetaTrader;
3. Клиент совершает мгновенную сделку: BUY 1 lot EURUSD в MetaTrader по цене, которую он видит на экране;
4. MetaTrader через «Aggregator» отправляет запрос, например, в UBS на совершение сделки BUY 100 000 EURUSD;
5. Провайдер ликвидности подтверждает сделку на заданный объем по заданному инструменту;
6. «Aggregator» дает подтверждение сделки клиенту в MetaTrader.

«Aggregator» – верхнеуровневая система, агрегирующая несколько потоков котировок от различных провайдеров ликвидности;

«Markup» – фиксированная величина в пунктах (прибыль брокерской компании), добавленная стоимость к ценам от контрагента;

«MetaTrader» – клиентский торговый терминал для совершения торговых операций.

Если говорить о скорости совершения сделок в системе, то она варьируется в пределах 50 миллисекунд, что незаметно для клиента. Высокотехнологичная инфраструктура имеет торговые сервера, напрямую соединённые с основными поставщиками ликвидности во всех финансовых центрах мира.

Профучастники рынка Форекс могут предлагать лучший спрэд, потому что у них есть множество поставщиков ликвидности, контрагентов по сделкам. У нас это крупнейшие банки мира. Сформированная средняя цена от контрагентов передается непосредственно клиенту. Профучастник просто надбавляет на эту цену свой mark up, что и является комиссионным доходом. Клиент совершает сделки, и брокер имеет этот mark up. Чем больше сделок производит трейдер – тем больше компания зарабатывает. Соответственно, мы заинтересованы в том, чтобы клиент не терял свои средства, а зарабатывал, чтобы у него был большой счет и возможности для совершения сделок.

– А теперь я хотел бы от торговых серверов перейти к «мольберту» и попытаться несколькими штрихами набросать портрет частного трейдера на вашем рынке. Скажите, Кирилл, Форекс трейдер – это звучит гордо?

– Сфера услуг на рынке Форекс в России настолько развита на сегодняшний день, что начать торговать может практически любой человек, у которого есть \$10. Я пятнадцать лет работаю в отрасли и могу утверждать, что какого-то обобщенного портрета для Форекс-трейдера здесь нет. Это может быть любой человек, у которого есть свободные денежные средства. Если говорить о моей позиции, то мне интересны клиенты, для которых торговый капитал – это не последние деньги, а средства, которыми они могут рискнуть. Анализируя нашу клиентскую базу, несложно понять, что в основном частные трейдеры – это люди от 25 лет, преимущественно мужчины.

– Часто возникает вопрос, что такое торговля на рынке Форекс: игра, хобби или работа? Как часто нужно заниматься сделками, чтобы что-то заработать?

– Дело в том, что большинство трейдеров имеют какую-то постоянную работу, а торговлю ведут в зависимости от своей стратегии. Существует, к примеру, среднесрочная

стратегия: когда занимаешь определенную валютную позицию и держишь ее несколько месяцев. Разумеется, есть и обратная сторона – краткосрочная торговля. Ведь Форекс – очень волатильный рынок, и здесь всегда можно найти шансы к сделкам на продажу или на покупку в направлении локальной волатильности. Это вполне оправданно, поскольку каждый день в мире что-то происходит. Что-то важное для той или иной валюты. Нужно владеть такой информацией, уметь проводить анализ, прежде чем начать торговлю. По опыту нашей компании можем сказать, что 80 % клиентов торгуют именно «интрадей», то есть краткосрочно. Для этого есть все необходимые инструменты: достаточно иметь простейший смартфон с минимальным доступом в интернет – и у вас появится возможность анализировать графики валют и акций в режиме реального времени, открывать и закрывать позиции, просматривать отчеты по собственной торговле. Всё это возможно, благодаря мобильному приложению. Так что торговать трейдер может круглосуточно, ну а сколько времени на это потребуется – решать ему. Например, на рынке есть так называемые скальперы, которые открывают-закрывают сделки размером в несколько пунктов, пытаются просто «схватить» небольшую разницу над спрэдом и заработать.

Как правило, больше всего шансов получить прибыль у трейдера, ориентированного на краткосрочные позиции волатильных валютных пар. И все же нужно помнить, что трейдинг – это не только доход, но и неизбежные потери. Важно, чтобы средняя прибыль превышала средний убыток. Вот тогда трейдер начинает стабильно зарабатывать.

Самое сложное в трейдинге на Форекс – правильно найти точку входа в рынок и точку выхода из него. При появлении линии отката тренда никогда нет уверенности в том, что это: изменение тенденции или просто временная коррекция. Именно поэтому нужно знать основы теории формирования цены на рынке и факторы на неё влияющие. Нужно учиться и торговать на небольших суммах, прежде чем выходить на рынок с серьезными депозитами и, соответственно, наполеоновскими планами заработка.

Многие новички спрашивают, какие валютные пары вы посоветовали бы сейчас торговать? Советовать в случае с финансовым рынком – дело не совсем благодарное, выбор стратегий очень велик, в одной ситуации 10 трейдеров могут действовать абсолютно по-разному.

Парой доллар-франк, например, интересно хеджироваться по евро-доллару. Но здесь нужно понимать тенденции «швейцарца», который был в полтора-два раза менее волатилен, да и дешевле, чем евро. Однако, недавнее решение Швейцарского ЦБ все изменило. Было решено «отпустить» национальную валюту и отменить привязку к курсу евро.

Многое в торговле будет зависеть, конечно, от новостей и общей осведомленности трейдера в мировых тенденциях рынка. Например, последнее время с австралийским долларом все сложно. Экономика Австралии очень сильно завязана на Китай – примерно так же, как Россия на нефть. Последнее время у них что-то не складывается – идет переподписание основных договоров о сотрудничестве, что не позволяет однозначно прогнозировать курс национальной валюты.

– Должно быть, как в жизни, так и на финансовых рынках, люди проявляют себя как индивидуумы, жаждущие риска, адреналина, бури, либо как любители «тихих гаваней». А есть ли они на Форекс, эти гавани?

– Это вопрос, требующий значительного разъяснения. Ограничимся несколькими штрихами. Возьмем менее рискованного консервативного игрока. Он не станет входить в рынок на сумасшедших всплесках волатильности, а подождет, когда ситуация станет более предсказуемой. И тут берет слово здравый смысл. Такой игрок имеет шансы жить на рынке долго. Другой трейдер, наоборот, ждет именно таких моментов, закрывает позиции по другим инструментам, чтобы вложиться в резкое движение, допустим, на новостях. Он готов рискнуть всем, что у него есть в надежде на единственной сделке удвоить свой капитал.

– Этаким пушкинский Герман... Кстати, наш классик оставил такую запись в дневнике: «Моя „Пиковая дама“ в большой моде. Игроки понтируют на тройку, семерку, туза».

Без авантюристов мир стал бы нестерпимо скучен. На что понтируют нынешние германы валютного рынка?

– Конечно, азарт, несбыточные мечты, иллюзии не редкость среди трейдеров всех видов. Люди молниеносно зарабатывают и точно также теряют деньги не только на Форекс, но и на фондовом рынке, где рисков не меньше. Здесь важно, как трейдер ограничивает возможность потерь. Как риск – менеджмент прописан в торговой стратегии, которая должна учитывать даже собственную психологию. Торгуя на Форекс, нельзя не ставить stop loss. А многие этого не делают. Кто-то встает в позицию всем депозитом или большей его частью. Кто-то торгует только по одному инструменту, например, «евродоллар» и всем депозитом, не хеджируя свой риск на других валютах, на фьючерсах и т. д. Конечно, это рискованно.

Торговля на Форекс – это не рулетка. Хотя, есть такие трейдеры, которые, действительно, приходят и начинают играть здесь, как в казино. Все зависит от отношения самого человека к своему занятию. Но все-таки 90 % людей, которых мы называем клиентами, осознают, что торговать на Форекс – это не просто нажимать кнопки «buy» и «sell». Что этому нужно учиться, перенимать опыт профессионалов. Я считаю, что рынок Форекс – это больше, чем просто трейдинг. Каждый находит в нём что-то своё: кто-то работу, кто-то адреналин, кто-то применение своим математическим знаниям. Важно занять своё место на этом рынке, доказав результативностью, что это, действительно, твое место, а не прихоть случайного выбора. И вот тогда-то есть реальные шансы получить максимум профита – и материального, и морального.

– В конце нашей беседы, Кирилл, хотелось бы добавить несколько штрихов о личной истории торговли, о вашем пути в профессии. И наблюдениях на этом пути.

– Пришёл я в отрасль пятнадцать лет назад, и произошло это случайно. Один мой знакомый, узнав, что я ищу себе место работы, предложил попробовать себя в брокерском бизнесе в качестве сотрудника компании. На вопрос, чем мне там нужно будет заниматься, он ответил просто и честно: «воздухом торговать!» От такого заманчивого предложения я не мог отказаться. Так начался мой путь на рынке финансовых услуг. Разумеется, очень скоро я понял, что «торговать воздухом», как бы это ни звучало – тяжелое занятие. В то время господствовали дилинговые центры с большими залами, куда приходили трейдеры, собирались в кучки у мониторов. Они пристально следили за графиками, и, после того, как по телевизору кто-нибудь из финансовых воротил делал важное заявление, а последняя свеча на графике дёргалась в противоположном рыночному направлению, толпа трейдеров с зелёными и красными бумажками бежала к дилинговому окну, отдавая письменные распоряжения на покупку или продажу валюты. Романтика! Не менее забавно было проходить мимо трейдеров в курилке, где они, улучив момент затишья на рынке, делились своими соображениями относительно недавних событий. Дело доходило чуть ли не до драки, когда экспрессивные участники начинали споры, бегая от курилки к монитору с графиками и обратно.

Но труднее всего жилось аналитикам компании. После выхода тех или иных новостей им приходилось искать момент, чтобы незаметно смыться из дилингового зала, так как многие трейдеры, прочитав прогноз того или иного аналитика, открывали позиции на рынке, но часто прямо в противоположном направлении. Так что любая встреча с таким трейдером грозила аналитику в лучшем случае часовой беседой о судьбах йены и франка. Поэтому в какие-то дни бедолаге аналитику приходилось сидеть на рабочем месте за полночь, пока не схлынет толпа трейдеров после начала торговой сессии в США, и можно будет спокойно уйти по черной лестнице домой. Такая работа!

На рынке я занимался практически всем: работой с клиентами, консультированием, дилингом, аналитикой, маркетингом, региональным управлением, стартапами бизнеса. Не так много на рынке людей с опытом организации Форекс-бизнеса и в дилинговом центре, и в банке, и в структуре профессионального брокера. Это три совершенно разных среды, в которых сервис Форекс развивается совершенно по-разному, имеет свои отличительные особенности. Хорошо то, что в нынешних условиях я смог создать симбиоз этих трёх

составляющих, что незамедлительно отразилось на эффективности работы моего направления в компании брокера: клиенты получили самое выгодное предложение на рынке, а компания новый импульс. Посмотрим, что будет дальше, история покажет, куда приведёт нас рынок. Важно одно – бизнес должен доставлять удовольствие, кипеть и развиваться каждый день. Если поток идей иссяк, нужно задуматься о своём месте на этом рынке, так как Форекс – это один из самых технологичных, современных, динамичных и конкурентных рынков в мире.

В последующих главах читатель найдёт всю необходимую информацию для успешного старта на рынке Форекс.

Глава 4. Чужие деньги. Кто позаботится о них – как родной?

Алексей Кирков – профессионал в сфере работы с управляющими на фондовом рынке, руководитель такого направления в компании одного из крупнейших брокеров. Начинал с того, что курировал группу новичков, которых приглашали в компанию на небольшие лимиты – показать свое умение делать доходность на внутридневной торговле. Алексей выполнял функцию риск менеджера для этой группы. Это значит, постоянно отслеживал результаты торговли частных трейдеров, что называется, онлайн. Далее все, как в жизни – смог подтвердить свою ценность стабильным положительным результатом, то есть внутридневной прибылью день за днем, переходить на более высокую ступень. И распоряжаешься большим лимит для торговли. А следовательно, и для личного поощрения за успех.

Профессиональным развитием для Алексея стал переход к новому проекту, в котором управляющие отбирались для торговли по счетам клиентов брокерской компании. Задача гораздо более ответственная! И потому мой вопрос был связан как раз с той мерой надежности управляющего, которая может поднять «шлагбаум» перед клиентскими деньгами.



– Как вы определяете в вашем проекте отбора управляющих, что вот именно этого

человека с его стратегией можно допустить к управлению счетами клиентов, пожелавших вручить свои средства в чьи-то, как надо полагать, умелые руки?

– Прежде чем одобрить управляющего, с ним приходится немало поработать. Несколько месяцев я отслеживаю реальные результаты его торговли, сверяю с требованиями своего риск – профиля. Меня интересует количество сделок, совершаемых в день, в неделю, из них процент прибыльных. И конечно, средняя прибыль на сделку. Мы не гонимся за фееричными результатами, но очень ценим стабильность. А она выражается характером кривой роста капитала. В ней возможны временные просадки, но они должны удовлетворять допустимым нормам, и не быть затяжными. Если рост капитала управляющего гладкий и поступательный, такой управляющий может войти в нашу команду.

– Интересует ли вас содержание собственно стратегии такого управляющего, его, так скажем, «секреты и хитрости», благодаря которым он остается прибыльным месяцы и месяцы подряд?

– Нет, мы ничего не требуем специального в содержании стратегии от нашего кандидата. И ничего в свою очередь не навязываем.

– Хочу понять: эти управляющие вырастают из обычных частных трейдеров и инвесторов, которые настолько преуспели в деле личного обогащения на фондовом рынке, что нашли в себе силы управлять еще и чужими деньгами. Стабильно успешный частный инвестор, захотевший еще и управлять чужими деньгами, брать на себя риски чьего-то недовольства, ведь успех тут не каждый день сопутствует. Это персонажи нечастые в повседневности. Что это за люди, какое впечатление они производят при общении?

– В первую очередь понимаешь, что это люди, вооруженные системным подходом. К торговле, и, если так можно сказать, к жизни вообще. Они знают, чего хотят, и поступательно, без срывов и без попыток забежать вперед, заработать за один день «кучу денег», планомерно добиваются поставленных целей. А цели как раз – в стабильности. У них всегда есть четкие правила на все случаи того, что может произойти. То есть – как, почему и когда открыть сделку, держать или закрыть. Над всем этим стоит риск менеджмент – что может позволить себе управляющий, а что нет. Скажем, можно ли совершить сегодня вторую сделку при неудаче в первой.

– Вот мы и подходим, видимо, к тем признакам, которые отличают хаотично торгующих новичков от продуманно действующих профессионалов.

– Пожалуй, да. Еще я добавил бы способность к дисциплине. Мало иметь правила, надо быть способным не поддаваться искушению их изменить, или прикрыть на них глаза, потому что какая-то ситуация на рынке искушает к этому. Написать набор правил не сложно, а вот ходить строго по ним – гораздо сложнее. Я знаю это и на собственном примере. Я иногда торгую на конкурсах трейдеров и показываю неплохие результаты, иногда это и сотни процентов доходности. Но должен признаться, время от времени меня посещает соблазн сделать в торговле что-то «от души», а не по системе. И это немедленно сказывается на результате. Естественно, в негативном плане.

– Да, сила воли – это страшная сила. Начинающие инвесторы часто спрашивают меня, что сделать, чтобы выработать в себе эту силу, эту волю придерживаться дисциплины? Как бы вы им ответили?

– Если с долей шутки, то один из распиаренных трейдеров на российском рынке, признавался, что заставить себя закрыть неудачную, открытую в обход собственных правил, сделку он смог, только сломав себе руку. Не знаю верить ли в такую жестокость к себе, но психологически – достоверно. Иногда приходится просто-таки с болью преодолевать себя. Способность к дисциплине – это склад ума, который себя определил еще до прихода в трейдинг. Успешные управляющие, как правило, очень сдержанные люди. Никогда не загораются, чтобы рассказывать о чем-то, жестикулируя. У них очень умеренная эмоциональность, ее почти нет. Возможно, в общении это не слишком яркие люди, они не способны зажечь собеседника, увлечь. Но это именно то, что нужно, для системной торговли.

– Если я правильно понял, как только я увижу частного инвестора, склонного к жестикуляции, я должен посоветовать ему перевести свой капитал в консервативные инструменты, типа облигаций, поскольку трейдинг, связанный с риском, ему не подойдет психологически?

– Именно так. Эмоции не способны зарабатывать, только терять деньги. Спросите любого опытного управляющего, и он скажет, что обрел стабильность, когда прибыли перестали приносить эмоциональный всплеск, а естественные в нашем деле временные просадки – душевную боль. Для многих, как и для меня, в частности, выходом из ситуации нежелательного вмешательства эмоций в трейдинг стала алгоритмическая торговля. Я доверяю построенную мной стратегию роботу, и персонально, таким образом, дистанцируюсь от самого процесса нахождения на этом вечно изменчивом фондовом рынке. Я знаю, что моя дисциплина может дрогнуть в какой-то момент очень экспрессивных событий, и потому попросту не подвергаю себя такой опасности. А значит и свою торговлю.

– Возможно, еще одну подсказку о факторах успешности частных инвесторов мы почерпнем, узнав, из каких сфер деятельности они пришли на фондовый рынок.

– У большинства я отметил неплохую математическую подготовку. То есть умение хорошо считать, решать достаточно сложные математические задачи. Это требуется, чтобы создавать и тестировать торговые алгоритмы. Гуманитариев в нашей команде никогда не было. Управляющие деньгами, они отнюдь, не поэты или художники, ветреные, порывистые и непосредственные... Помню, что один из успешных управляющих пришел из сферы обучения скальпингу. Набирал ребят «с улицы» обучал стратегиям, риск – менеджменту, управлению эмоциями и вручал небольшие лимиты. Он так хорошо учил других, что, в конце концов, сам научился. Это известный путь освоения какой-то сложной деятельности. Только впоследствии от ультракоротких по времени сделок он пришел к более вдумчивой и раскованной манере с небольшим количеством сделок. Другие пришли прямо со студенческой скамьи, где всерьез интересовались трейдингом. Это, кстати, очень хорошо, когда в юные годы человек определяет для себя «главную дорогу», и не колесит вокруг да около.

– В психологии это именуется – успешно пройденный кризис самоидентификации. Правда, в ВУЗах трейдингу не обучают, этим можно заняться, так сказать, факультативно. И я недавно в составе жюри по студенческим работам прочел один очень хорошо проработанный диплом на тему робототорговли. Думаю, такой выпускник долго работу искать не будет. Такие специалисты в брокерской среде всегда очень востребованы. Теперь о риск – менеджменте. Есть мнение, что пока трейдер работает в формате управляющей компании, где над ним обязательно висит грозная фигура супервайзера по рискам, у него будут стабильные результаты. Но стоит даже самому прибыльному трейдеру удалиться на «вольные хлеба», засесть дома и торговать на свой страх и риск, вдали каких-либо надзирателей, что-то в нем ломается. Как в вашей структуре реализован присмотр за управляющими, ведь они сидят по домам?

– Это так. И у нас есть специальная программа, которая контролирует риски управляющих. Кроме того, я сам периодически в ручном режиме отслеживаю их результаты. И скажу, что ни разу нам не приходилось прибегать к каким-либо экстренным мерам, чтобы остановить управляющего. Срывов не было, «спасательный круг» бросать не приходилось. Вместе с тем, не могу не признать, что трейдерам, действительно, сложно торговать без какого-либо контроля со стороны. Я не раз осознавал это на собственном примере. Вот недавно я торговал на конкурсе биржи ММВБ «Лучший частный инвестор» и за короткое время показал доходность более 50 %. И это была торговля четко по стратегии, когда мой «внутренний риск менеджер» каждый день был на работе и останавливал меня, когда это нужно было. Но затем что-то произошло... «он устал». И я начал совершать непродуманные сделки, которые отняли некоторый процент моей доходности. Разумеется, я остановился, и эта ситуация лишней раз напомнила мне психологические перипетии «ручного» трейдинга. Именно поэтому я приверженец алгоритмического подхода.

– А что с вами произошло? На чем вы поскользнулись?

– Рынок начал драматично падать, и в какой-то момент стало казаться, что это наваждение. Разворот, казалось, должен был произойти, причем, немедленно. И я вставал против тренда. Это известная психологическая ловушка собственных ожиданий и предсказаний.

– Хорошо, что вам удастся из этой ловушки выбираться – причем, без пресловутого «ломания рук», то есть, не проходя через нестерпимую боль. И все же заканчивать некий значимый период времени, скажем, календарный месяц, с неизменно положительным результатом. Об этом говорят итоги конкурса по вашему счету. Другие трейдеры, порой, остаются в тисках так называемого «когнитивного диссонанса», неделями убеждая себя, что падающий рынок развернется вверх или наоборот. Ведь так говорит их интуиция. Пока ее вкрадчивый голос не пресекает «письмо счастья» под названием «маржин колл», то есть принудительное прекращение торговли при снижении достаточности собственных средств.

– Конечно, моя торговля на конкурсах это, в какой-то мере состязание с другими участниками – требуется в ограниченный временной период показать максимальную доходность. При этом риск – менеджмент, порой, терпит некоторую вольность обращения. Чего нельзя допустить при управлении клиентскими счетами. И в этом плане отмечу, что большинство управляющих в нашей команде исповедуют достаточно консервативный подход. Он заключается в том, что при умеренной доходности, которая, тем не менее, значительно превосходит, доход от облигаций, они соблюдают умеренные риски. Вместе с тем, есть и агрессивные управляющие, способные показать прибыль в районе 60 % годовых. Но надо понимать, какой ценой эта прибыль делается. У них могут случаться просадки до 20 %. И другого пути нет. Большая потенциальная доходность с изнанки таит большие риски временных потерь. Клиенты не всегда это понимают, и думают, что потери это нечто, что случится с кем угодно, кроме них.

– Видимо, когда вы объясняете неискушенным в делах риска частным инвесторам их перспективы, они, тем не менее, в душе полагают, что им предстоит волнующая поездка по горному серпантину высоко рискованных стратегий с потенциалом прибыли, так сказать, «над уровнем моря». Но риски хотелось бы сократить до формата путешествия по убаюкивающей постоянством равнине.

– Это так. И это невозможно. Или риск, или умеренный доход. Объяснить эту дилемму бывает очень нелегко. Кроме того, люди, вчера лишь пришедшие на фондовый рынок, часто выбирают потенциал максимальной доходности, полагая, что потери это нечто виртуальное. При этом переоценивая свою терпимость к риску.

– Понимаю. Когда в одну неделю плюс 10 % к капиталу, а в следующую, скажем, минус 5 %, их начинает как бы «укачивать»...

– Да, они осознают, что психологически не готовы к этому, звонят, сетуют, на некие временные просадки, просят поменять стратегию... Хотя были обо всем честно предупреждены. Многие позже все же выбирают более спокойные стратегии управления. Специфический риск агрессивного управления на фондовом рынке это что-то такое, с чем человек из других сфер жизни, скажем, бухгалтер, юрист, строитель, просто не сталкивается. Я считаю своим долгом обо всем честно предупредить. Возможно, в этом уязвимость моего маркетинга. Ведь в иных управляющих компаниях на такие разъяснения просто не тратят времени – лишь бы клиент шел, нес побольше денег. Но тот, кто выслушает, поймет, осознает – с таким инвестором мы потом работаем долгие годы. Приведу один пример – у нас есть инвестор, который оценив стратегию управляющего, решил вложить в нее не только свои средства, но и кредит от брокера, в десять раз превышающий его собственный капитал. У меня заняло немало времени объяснить, что это слишком рискованный и неоправданно оптимистичный подход. Такова уж человеческая природа – хочется всего и сразу. Мы договорились, снизили риски до умеренного уровня. И как результат – клиент с нами остался на годы, а его капитал плавно растет.

– Как вы полагаете, Алексей, управление частными капиталами со стороны тех, кто сам

некогда был частным трейдером, а теперь под присмотром профессионалов вашего профиля, вращает на фондовом рынке капиталы клиентов, имеет будущее?

– Не сомневаюсь в этом. Развитием этого направления озаботилась и сама московская биржа. В этом проекте – оценка управляющих, консолидация на одной площадке их предложений, стратегий, публичных результатов. С тем, чтобы частные инвесторы, не обладающие ни достаточным временем, ни глубокими знаниями трейдинга, могли выбрать своего управляющего. Индустрия управления частными капиталами будет развиваться.

– Мне приходит в голову аналогия с частными или семейными адвокатами, психологами, диетологами. Почему бы в эту когорту не вписаться и частным семейным управляющим капиталами. Разумеется, такая услуга давно имеется, и гордо называется «прайвит банкинг». Но она доступна в основном людям со значительными средствами. Мы же говорим об управлении достаточно средними семейными и частными капиталами. При жестком контроле со стороны брокерских компаний.

– Еще один немаловажный фактор здесь – вопрос доверия. Стратегии стратегиями, статистика статистикой, а человеческого отношения ничто не заменит. Меня самого неоднократно разыскивали клиенты, пришедшие во времена моей работы в других компаниях. Желание найти «своего» управляющего всегда будет у человека. Что делаем мы ради удовлетворения этой потребности – регулярные встречи клиентов с управляющими, где задаются вопросы, выясняются ожидания от рыночных тенденций. Людям просто интересно, как управляющий принимает торговые решения. Наша команда не прячется за какой-то ширмой. В трудные времена на рынке мы честно говорим, почему не удается заработать. А в хорошие вместе радуемся росту активов на счетах наших клиентов.

Глава 5. Открыть Америку... Путешествие для ваших капиталов



Начинающие инвесторы, как правило, народ любознательный. Думается, охота на новые возможности, на информацию о том, где сосредоточены шансы увеличения капиталов и привела их на фондовые рынки. Один из фокусов их пристального внимания – международные рынки. Считается, что там можно отыскать в большом разнообразии идеи для выгодного вложения капитала. Подтвердить справедливость таких чаяний и надежд я попросил профессионала в сфере развития доступа российских инвесторов на международные рынки, и прежде всего на американский, Алексея Ивина.

– Алексей, стоит ли, по вашему мнению, россиянину пытаться заработать на заокеанских рынках акций и других инвестиционных инструментов?

– Это зависит от конкретных целей человека.

– Я почему-то думаю, что цель, генерально, у всех одна – денег побольше.

– Все так. Вопрос только в том, как человек намерен эти самые деньги заработать? Скажем, откладывая с каждого ежемесячного дохода некий процент и направляя его

на консервативные инструменты. В этом плане американский рынок перспективен. И вот почему. Как показывает история многих десятилетий, этот рынок растет приблизительно на 6 % в год. Разумеется, если не случится очередного мирового кризиса. В случае кризиса все сценарии меняются. Но пока поговорим о спокойных временах. Эти 6 % роста рынка коррелируют с дивидендами акций Федеральной резервной системы. У этой организации имеются собственные привилегированные акции, по которым в среднем начисляется такая доходность.

– Мне кажется, российский рынок способен показывать гораздо большие доходности, я не прав?

– Это было справедливо с 1998 года по 2008 год. В это десятилетие наш молодой рынок, действительно, бурно рос. Затем случился всем известный кризис, восстановление после него. И начиная с 2010 наш фондовый рынок очень напоминает японский. Основные бумаги, «голубые фишки», вкладываться в которые рекомендовано любому инвестору, увы, находятся в состоянии стагнации. А значит инвестировать особенно некуда. Приходится искать отдельные истории в отдельных секторах или бумагах. Но это совсем другая работа, требующая времени, знаний. Не могу не напомнить также, что любой инвестиционный счет на американском рынке застрахован на пятьсот тысяч долларов. Это немаловажный резон при отсутствии подобной страховки в нашей стране. Рядом с ним стоит и другой – доходность вы получаете в долларах, а ослабление рубля по длительности трендов занимает гораздо больше времени, нежели его укрепление. О конкретных инструментах вложений я скажу позже, а сейчас, чтобы закончить рассуждения о целях похода на зарубежный рынок, добавлю, что с потенциально спекулятивными целями – заработать «горячие деньги», туда лучше не отправляться. Особенно, если пока что у трейдера не получается так торговать акцией «родного» Сбербанка, чтобы при этом стабильно делать деньги. В Америке спекулянты гораздо более продвинуты, и там эта стихия сложнее.

– «Легких денег» для спекулянтов американский рынок не предлагает, это понятно. И мы не будем тешить себя иллюзией всех перехитрить. Куда же держать путь «простодушному» инвестору?

– Лучше всего начать с фондов коллективного инвестирования, которые тоже не ставят себе задачу всех переиграть, а просто копируют американский фондовый рынок в его основных эмитентах. Покупая долю в таком фонде, наш инвестор просто делает ставку на рост американской экономики и, соответственно, всего рынка. Как показывает история, десятилетиями такая ставка способна приносить стабильный доход. Эти фонды напоминают наши ПИФы, но при ряде отличий. Они торгуются на открытом рынке, в них можно входить и выходить в любое время. При этом стоимость управления вашими средствами в таком фонде минимальная. Если копнуть немного глубже, то можно диверсифицировать вложения, открывая вклады в различных секторальных ETF (Exchange trade fund). Есть фонды здравоохранения, компаний высоких технологий, просто индексные, копирующие тот или иной индекс.

– Эта идея для вложений выглядит разумной как раз для дилетантов на фондовых рынках. Кроме того, я вижу в ней защиту от рисков одной отдельно взятой компании, которая может значительно ухудшить свои статистические показатели, допустив тем самым падение акций. Но чтобы десятки компаний, входящие в индекс разом стали «проседать»... Это уже мировой кризис. Такому инвестору дилетанту нужно просто постараться понять, когда цикл благополучия в мировой экономике, а значит, на американском фондовом рынке, будет приближаться к некоторой закономерной коррекции. И выйти из фонда. Думаю, если раз в месяц посматривать на котировки своего фонда и почитывать аналитику, вполне можно подготовиться к такому моменту.

– Инвестор, который немного «вошел во вкус» и хочет глубже погрузиться в самостоятельное инвестирование, должен овладеть английским в специфике биржевых анализов. Тогда можно будет отыскивать отдельные истории в компаниях. Скажем, выпуск на рынок нового многообещающего продукта в биотехнологиях. Такие идеи приносят

неплохую доходность. Главная особенность американского рынка – его глубина. Всегда можно найти компании, о которых сегодня никто не знает, но которые ведут какие-то амбициозные разработки. И если завтра в такую компанию придет стратегический инвестор, ее акции могут подорожать на сотни процентов за несколько дней. Конечно, это своего рода венчурное инвестирование. Из десятки вложений «выстрелит» одно. Но его доходность перекроет все остальное. Какой-нибудь новый «Apple», выросший с пяти долларов до тысячи за пять лет. Недавний пример – компания из сектора биотехнологий объявляет о запуске лекарства против цирроза печени. Ее акции за несколько дней вырастают почти в десять раз. Причем на торговых площадках там нет лимитов на величину роста акции. Есть на падение. Но не на рост – пока система успевает обрабатывать торговые заявки. Такие венчурные идеи появляются на американском рынке каждый день, надо только искать. Многообразие шансов и возможностей с одной стороны является несомненной выгодой, а с другой также и бременем выбора.

– Мне представляется такая вот стратегия для инвестора: большая часть денег находится в фондах консервативного инвестирования, копирующих рынок в целом. А некая рискованная доля вкладывается в венчурные идеи. Кстати, эти фонды взаимного инвестирования не проваливаются, теряя деньги клиентов?

– Они повторяют в своей доходности рынок, и этим все сказано. Можно припомнить такой анекдот. Завтра объявлен конец света. Вопрос – что делать инвестору: все продавать или все покупать? Правильный ответ – все покупать. Потому, что если заявленное событие состоится, всем будет все равно. А вот если конец света отменят, любые активы взлетят в цене.

– В этом контексте можно припомнить реальную историю английской биржи девятнадцатого века. Драму локального «конца света» разыграл легендарный биржевик того времени Натан Ротшильд. Только что отгремела битва при Ватерлоо, но до Лондона известия о победившей стороне не дошли. Точнее дошли только до одного человека, более всего ценившего своевременную информацию. Он явился на биржу, и со свойственным ему артистизмом, при содействии помощников, лавиной продаж создал полное ощущение конца света для облигаций банка Англии, которые должны были стать бросовыми, если бы Наполеон одолел войска коалиции. Все прочие спекулянты так и решили, кинувшись продавать Консоли (так назывались эти облигации) по любой цене. А кто-то в это время скупал... Затем, в лучших традициях классической драмы, в зал биржи вошли курьеры из Вестминстерского дворца и объявили о победе. Конец света был отменен, Ротшильд увеличил свой капитал многократно. Разоренные продавцы рыдали.

– В новейшие времена нечто похожее происходит регулярно. Недавно на резкой волатильности швейцарского франка один из брокеров рынка Форекс потерял несколько сотен миллионов долларов. В какой-то момент его акции торговались, что называется, «ниже кэша», который еще оставался в компании. Я купил, понимая, что в такой ситуации риск минимален. И действительно, компанию спасли. Через несколько дней акции удвоились в цене. Но я хочу подчеркнуть, что мои спекулятивные сделки – это небольшая часть моего инвестиционного портфеля. Это такое, скажем, ремесло, в котором я немного преуспел. Вспомним, что в России, как и в Европе девятнадцатого века до 80 % населения занимались ремесленничеством, то есть работали на себя, применяя некие личные навыки. В двадцать первом ремеслом отчасти стал трейдинг. Но спекуляции на рынках куда как сложнее дела скорняка, портного или пекаря. В силу эмоционального фактора.

– Раз мы коснулись это момента, прошу поделиться, как вы справляетесь со стрессом, неизбежно сопровождающим спекулятивные операции?

– У меня необычная тактика. Если я выигрываю, что случается чаще, я просто держу это в себе. Нельзя дать волю эйфории, головокружению от успеха, потому что расплата будет немедленной. Я усвоил этот урок еще юношей, когда загордился выигрышем на родительские деньги. Но вот в случае неудач, которые случаются у всех, я никогда не занимаюсь самобичеванием. Напротив, я устраиваю маленький праздник, покупаю что-то

вкусное домой, или веду жену в дорогой ресторан.

– Как психолог, должен заметить, что это мудро. Тем самым вы окружаете временную неудачу барьером благополучия, которое отнюдь не пострадало из-за какого-то промаха. Таким образом, у вас не накапливается боязнь деятельности, что позволит при следующей благоприятной возможности не только покрыть неудачу, но и заработать бонус за стрессоустойчивость. Теперь я знаю, что рекомендовать частным трейдерам, застрявшим в тисках страха очередной неудачи. Я скажу им: побалуйте себя вечером неудачного дня. Не оставляйте в душе излишне глубоких шрамов.

– Справляться со стрессом мне помогает также и то, что основную часть своих личных средств, регулярно направляемых на инвестирование, я держу в долговременных инструментах. Потому что хочу знать, что у меня есть нечто, имеющее ценность, доля в чьих-то бизнесах, пусть номинальная, того же «Apple», которую я передам своим детям. Свои спекулятивные навыки и сделки я передать не могу. Есть статистика, показывающая, что время владения акцией спекулянтами в наши дни порой исчисляется даже не часами, а минутами. Какой смысл покупать долю в чьем-то бизнесе ради минут? Так что в отношении смыслов, целей и даже философии инвестирования могу отнести себя к консерваторам. И клиентам своей компании рекомендую такой же подход.

– Хотелось бы коснуться вашей личной истории выбора фондового рынка, как профессии. Как это произошло?

– Случайно. В возрасте выбора «кем быть» я и не помышлял ни о каких фондовых рынках. Готовился сдавать выпускные экзамены, и в очередной стопке купленных учебников и хрестоматий по ошибке прихватил издание по организации валютного дилинга. Я сначала расстроился – надо было снова ехать на другой конец города. А потом зачитался, сидя в маршрутке. И книгу оставил себе. В прошедшие после этого курьеза пятнадцать лет мне пришлось поработать в различных компаниях, связанных, как с Форексом, так и с международными рынками. Удалось даже выкупить небольшую компанию, в которой первоначально учился трейдингу. А четыре года назад я возглавил такое направление под крылом одного из крупнейших брокеров страны.

– А как складывались первые торговые опыты на собственных деньгах?

– Прочитав книгу по дилингу и проникнувшись огромными возможностями, занял у родителей деньги и пустил в оборот. Поначалу повезло, почти утроил за несколько недель. С невероятной гордостью вернул заем, решив, что впредь только так и будет получаться. Но следующие несколько недель торговли вернули меня к отправной точке. В которой снова надо было занимать у родителей. Вообще, как можно заметить, первый успех в торговле как будто «инфицирует» человека привязанностью к рисковому вложению. В моем случае это была не примитивная игромания, нет. Я все время пытался понять этот рынок, читал одну книгу за другой. Но все же личная торговля никогда не была для меня основным делом. Мне гораздо интереснее было организовывать бизнес, выводить клиентов на международные рынки, обеспечивать сервис, создавать команду. В настоящее время я могу не без гордости сказать, что мы выводим клиента на американский рынок с гораздо меньшими издержками, нежели те расходы, которых не избежать человеку, решившему напрямую открывать счет у локального американского брокера. Наш клиент, кроме того, избегает риска контрагента, поскольку брокер в Штатах – это наш партнер, деятельность которого для нас абсолютно прозрачна. Мы точно знаем, что он не проводит операций на рынке на свой страх и риск, что он не закредитован, а лишь обслуживает клиентские транзакции. Это идеальный вариант. Такой партнер никогда не разорится, наподобие того Форекс брокера, о печальной судьбе которого я упоминал.

Глава 6. Инвестор и брокер. Вопросы «первого свидания»

Сто тысяч клиентов и более... Население среднего европейского города пользуется сегодня услугами каждой крупной компании брокера в России. И клиентская демография

неуклонно растет. Каждый новый клиент в процессе своей «прописки» в новом для себя статусе инвестора на рынке акций, валют, фьючерсов, неизбежно задаст множество вопросов. Как и любой путешественник в незнакомых местах.

Сто тысяч раз и более повторился примерно однотипный диалог между новым клиентом любого брокера и офисным менеджером. Осознав масштаб, я решил задать заранее всевозможные вопросы «первого свидания». При этом не оставляя в тени даже самые «колючие» из них. И адресовал эти вопросы ведущему менеджеру по работе с брокерскими клиентами Выводцевой Ольге.



В этой беседе мы постараемся разъяснить технологию и логистику начала инвестиционного процесса.

Проще говоря, разобраться – каким образом наши деньги превращаются, скажем, в тысячу акций Роснефти. Начнем с того, что купить их так же, как и десять литров бензина на одноименной заправке, не получится. Нам потребуются профессиональные участники фондового рынка.

Не раз, и не два мне приходилось отвечать и вот на какой вопрос инвесторов – дилетантов, начинающих путешествие:

«А можно как-то обойти брокеров с их комиссионными за каждую сделку? Или самому стать брокером?» Тут я должен разочаровать вопрошающих. Стихийная купля-продажа фондовых активов в массовом масштабе невозможна в принципе. И сделано это как раз для пользы самих инвесторов. Институт профучастников этого рынка позволяет государству с его регулирующими и надзирающими органами тщательно контролировать и заботиться о максимальной прозрачности всех событий на таких торговых площадках, как биржи. Стать же самостийным брокером, чтобы оставлять в собственном кармане комиссионные за проведение сделок, крайне затратно. Так что, лучше смириться с неизбежной и не тягостной платой за выход ваших денег на биржевой рынок, и направить свои помыслы к тому, чтобы научиться проводить операции купли-продажи для неуклонного наращивания капитала.

– Итак, Ольга, каковы они – самые сложные и даже «колючие» вопросы начинающих инвесторов? Давайте будем откровенными и обсудим даже то, что люди иногда стесняются озвучивать. Помню, после одного из моих семинаров ко мне подошел мужчина, который интересовался перед тем довольно сложными деталями стратегий инвестирования, управления капиталом. Но наконец, выложил то, что ему следовало выяснить изначально: «А денежки там, на бирже, не пропадают?» – спросил он. Такой щекотливый вопрос, конечно, требует разъяснения. Итак, куда пойдут мои деньги, если я решил стать акционером Газпрома, воспользовавшись посредничеством брокера? И какие риски поджидают меня?

– Размещение активов где бы то ни было рискованно само по себе, в том числе и на привычных банковских счетах. Не будем забывать, что система страхования вкладов существует только для физических лиц и строго ограничена по сумме. Нередкие отзывы банковских лицензий отнюдь не добавляют позитива в ситуацию вокруг проблемы «защиты

капитала». Простой здравый смысл подсказывает потребность альтернативы не только небольшим коммерческим банкам, но и высоконадежным организациям (вспомним 1998 год). Надо полагать, в целом возможности агентства по страхованию вкладов также небезграничны – достаточно банкротства крупного банка и очередь до остальных может никогда не дойти.

В последнее время я часто слышу о выводе капитала из банков по причине потери доверия к кредитным системам. И в этой связи надо детально разъяснить отличительные особенности понятия брокерский счет, как альтернативы любым другим хранилищам ликвидности (как денежной, так и в ценных бумагах).

Сошлюсь на Федеральный закон № 281 от 25.11.2009. Согласно его трактовке, денежные средства клиентов, переданные брокеру для совершения сделок с ценными бумагами, должны находиться на отдельном счете. На денежные средства клиентов, находящиеся на таком счете, не может быть обращено взыскание по чьим-либо обязательствам. Закон очень детально и убедительно рисует нам картину защиты капитала на брокерском счете. При этом ни один профучастник рынка не вправе касаться ваших средств на нем. А при возникновении претензий третьих лиц к брокеру или бирже, ваши средства, опять-таки – в неприкосновенности.

Таким образом, даже в случае гипотетического отзыва лицензии брокера, и даже самой биржи, владелец счета остается при своих (это касается и ситуации с хранением бумаг, где дополнительным учетным органом выступает депозитарий). Чтобы денежные средства продолжали работать при самых минимальных рисках, достаточно купить надежные облигации, что в любом случае будет выгоднее банковского вклада. Вот и получается, что само федеральное законодательство как бы подталкивает нас для большей надежности обязательно обратить свои взоры именно на такой специфический инструмент защиты средств, как брокерский счет.

– Прежде всего, определим характер взаимоотношений между тремя институтами, тремя профессионалами рынка финансовых услуг. Это банк, брокер и биржа. Именно с ними придется иметь дело частному лицу, решившему вложиться в акции, облигации или фьючерсы. Эти трое, они «родственники» или просто соседи?

– Они абсолютно независимы друг от друга. И каждый находится под надзором федеральных органов. Эту их независимость друг от друга можно рассматривать как дополнительный уровень защиты интересов частного инвестора. Его деньги изначально находятся, конечно же, в банке. И чтобы превратиться в акции Газпрома, или облигации Сбербанка, должны при посредничестве брокера отправиться на биржу. Именно там, в регистрационной палате, брокер откроет для своего нового клиента номерную ячейку – брокерский счет, куда и поступят средства переводом из банка. Брокер сделал свое дело и теперь просто ожидает поручений клиента на покупку, продажу или предоставление кредита на эти цели. Ну и, разумеется, исполнить самый приятный для клиента приказ – о выводе полученного дохода. Предварительно удержав соответствующий налог (НДФЛ) в качестве налогового агента. Теперь о бирже – это организатор торгов, который никак не распоряжается деньгами клиентов брокера, а лишь обеспечивает условия для их «превращения» в акции. В настоящее время в структуре многих финансовых групп существуют и банки, и брокеры – это удобно и практично. Такой банк есть и у Финансовой Группы, в которой работаю я. Однако, выбор банка для совершения транзакции клиентских средств на биржу – свободное решение самого частного лица.

– Хотел бы еще раз проговорить все сказанное «по слогам». Стало быть, с некоего стороннего банка по реквизитам, предложенным мне моим брокером, я отправляю денежные средства для участия в торгах. Мой брокер уже имеет на бирже набор «ячеек» для своих потенциальных клиентов, и одну из них он зарезервировал за мной. Деньги поступают туда, в эту номерную «ячейку», грамотно выражаясь, на мой брокерский счет. И теперь я готов торговать. Получается, на бирже мы держим свои деньги все время как бы в режиме предоплаты, ожидая подходящего момента, чтобы купить акцию Сбербанка, фьючерс

на золото или безналичные доллары. По сути, биржа – это просто громадный компьютерный сервер, куда стекаются заявки купли-продажи от всех брокеров. И задача биржи прежде всего – безупречно поддерживать ход торгов в этом самом сервере. Понятно. Следующий «колочий» вопрос – могут ли мои деньги оттуда пропасть?

– Гарантом сохранности всех активов, поступивших на брокерские счета, является Московская биржа. Это деньги и ценные бумаги. Насколько это надежный гарант? Судите сами, биржа – это финансовый институт с нулевым риском. Он не является банком, не имеет права задействовать клиентские средства в своих целях. Не совершает с ними каких-либо операций. Это лишь расчетный орган, поддерживающий работоспособность виртуальных «ячеек» и организующий торги. Дополнительным гарантом спокойствия инвестора является депозитарий, существующий в структуре любого крупного брокера, и учитывающий права частных лиц на купленные ими акции. Брокер откроет для своего клиента также «ячейку» в депозитарии, которая будет называться «счет депо». Именно депозитарий ответственен за процедуру передачи сведений о новых акционерах эмитентам, будь то Газпром, Сбербанк или небольшое акционерное общество. На основании этих данных акционер раз в год будет получать дивиденды на свои акции, если акционерное общество решит их выплачивать.

Инвесторам, выбирающим брокера, всегда рекомендую обратить внимание на присутствие депозитария в его формате. А также на другие атрибуты брокерской истории – устойчивость в кризисные времена, наличие рейтингов от ведущих мировых агентств, долговременность жизни на рынке. Добавим к этому перечню надежности наличие всех лицензий и, что желательнее, заметную долю в торговом обороте клиентских средств на бирже. Все перечисленное – признаки высокого уровня надежности брокера.

– И все-таки, в этом мире ничто не вечно. Мы знаем примеры разорения и мелких брокеров. И банков, в структуре которых имелись брокерские подразделения. Как сложится судьба инвестора в случае таких «форсмажоров».

– По закону именно биржа является попечителем брокерских счетов, оставшихся после ухода с рынка какого-то профучастника. Недавний пример – разорение Мастер-банка. У этой кредитной организации также имелись клиенты на брокерском обслуживании. Часть их «ячеек» биржа передала другим брокерам, а некоторые инвесторы сделали выбор самостоятельно. В тот период мой клиентский «пул» пополнился за счет людей, просто нашедших в Интернете достаточного «топового» по рейтингам брокера. И надо заметить, при том, что люди потеряли вклады в Мастер-банке, ни один из брокерских счетов не пострадал – за ними присматривала биржа.

– С какими минимальными деньгами можно начинать инвестиционные эксперименты? Это следующий по популярности вопрос начинающих инвесторов.

– Назовем такую сумму «порогом здравого смысла». Судите сами – в качестве пробной учебной торговли можно посоветовать задействовать один лот акций Сбербанка, что в сумме будет по сегодняшним котировкам в районе семисот рублей. Торгуя одним лотом, вы заработаете себе на мороженое, или подарите пломбир более удачливому игроку на противоположной стороне сделки. Кроме этого есть понятие минимальных издержек в месяц за услуги биржи и брокера, а также входной порог, когда бесплатна торговая программа. Естественно, чем больше сумма, тем меньше данные издержки, то есть торговая стратегия должна учитывать этот фактор, чтобы выходить в плюс. Казалось бы, можно и вовсе обойтись без денег, обучаясь на демонстрационном варианте терминала. Если не довольно существенные возражения. Во-первых, в таких терминалах котировки, графики, таблицы «стакана» заявок на покупку и продажу не отражают реальных торгов. Все это скорее игровая среда, чем реальные торги. И во-вторых, покупая и продавая якобы акции в демонстрационном режиме, вы не задействуете психологическую составляющую, а это опрометчиво. Поэтому мой совет будет выглядеть следующим образом: если для вас на сегодня несколько десятков тысяч рублей являются критичной суммой, то пока инвестирование можно снять с повестки дня «личного финансового плана». А вот если вы уже достаточное количество лет не используете термины выживания, как-то «дотянуть

до аванса», «перекрыть кредит за смартфон платежом за отпуск», то в этом случае оцените окупаемость затрат вашего времени на учебу и торговлю. Думаю, с инвестициями от пятисот тысяч рублей начинается территория здравого смысла. Ну, а попробовать для начала можно и пятьюдесятью.

– Вы упомянули личное финансовое планирование. Какие пункты плана должны содержаться там, если потенциальный инвестор располагает значительной суммой, от нескольких миллионов?

– Любой финансовый план начинается с цели или по-другому – задачи с заданными параметрами: срока, риска, доходности, ликвидности вложений, а также периодичности участия в самом процессе. Особым пунктом стоит защита капитала. От двух противоположно направленных угроз: излишний риск и потери от инфляции. И тут, конечно, незаменимым инструментом защиты оказываются облигации с доходностью как в рублях, так и в валюте. В первой беседе с клиентом, располагающим крупным капиталом для инвестирования, всегда стараюсь прийти с ним к структурированному подходу: скажем, вот это, самое большое яблоко положим в «корзинку» облигаций, а то, что поменьше можно оставить для более рискованных предприятий. К примеру, структурные продукты, автоследование на рынке акций, либо самостоятельная торговля. Нельзя бросаться «в омут с головой», бросая все накопления в рискованные операции. Но и не следует безучастно сидеть и смотреть, как твои сбережения месяц за месяцем «съедает» инфляция.

– Соглашусь с тем, что, для начинающих инвесторов малорисковой ориентации лучше сначала научиться простым методам, скажем, оперирования с облигациями, в которых все очевидно и недвусмысленно. А уже после переходить к чему-то более сложному. Ведь в начале пути у новичка главным фактором предстают знания о рынке, дисциплина следования стратегиям работы с риском. Увы, порой люди пропускают этот важнейший период адаптации к фондовому рынку. Сразу хотят применять какие-то сложные методы в надежде на высокую доходность. В результате у них так ничего и не получается – был упущен этап накопления знаний, навыков, привыкания к неукоснительной дисциплине. Вместе с тем, поясните, чем облигации привлекательнее обычного банковского депозита?

– Действительно, доходность купона облигации в рублевом пространстве может быть сопоставимым с банковским депозитом, и вместе с тем, валютные доходности (доллар, евро) облигаций банковского сектора отличаются в два-три раза относительно депозита по вполне объяснимым причинам. При этом риски также схожи – это риски дефолта эмитента облигации или банка, принявшего депозит. В случае с «топовыми» банками они исчезающе малы. А теперь внимательнее взглянемся в характер получения дохода. Депозит – это срочный инструмент: вывел деньги раньше срока – потерял доход. Тогда как вознаграждение облигационного купона увеличивает счет инвестора каждый день и не «сгорает» при досрочном погашении. Этот самый купонный доход я и рекомендую направлять на рискованные операции, скажем, самостоятельной торговли. Облигации, кроме того, гораздо более гибкий инструмент создания дополнительной прибыли. Если вы, что называется, «мониторите» ситуацию, то можете периодически обнаруживать многообещающие возможности, скажем, в облигациях Газпромбанка (рост номинала) по сравнению с тем же инструментом Сбербанка. Продать одну и тут же купить другую. Когда же инвестор по своей квалификации (сумма на счете от трех миллионов рублей и несколько месяцев пребывания на рынке) имеет возможности войти в облигации международных займов, перед ним открываются возможности операций валютного «репо» облигаций. Он может кредитоваться под залог купленных «евробондов» так же, как и рублевых долговых инструментов. И средства, полученные под очень низкий процент, вновь направлять на ту же покупку облигации. Общая рентабельность здесь может достигать более десяти процентов годовых в валюте. В этом случае инвестор сам создает нечто вроде «интеллектуального депозита» для своих капиталов.

Вообще, я давно заметила, что ожидания инвестора напрямую зависят от размера его средств. Если в распоряжении имеются только пара сотен тысяч рублей, то мечтой является

сделать из них к концу года миллион. Когда же у инвестора десять миллионов рублей, то его желание – лишь немного переиграть депозитный банковский процент. Скорее всего, тут дело в том, что человек, сумевший заработать десять миллионов, уже в силу этого достижения в жизни, заведомо обладает другой психологией. По сравнению с тем, кто мечтает из ничего сотворить богатство. Вопрос в реалистичности запросов, финансовой подкованности. Люди, сделавшие деньги в бизнесе, никогда не поверили бы в рекламу пирамид, типа «МММ», где Леня Голубков хвастался: «Мы сидим, а деньги идут!». Помните, чем закончился для Буратино совет его «друзей»: «Зарой в землю горсть монет, а на утро вырастет денежное дерево»? Консервативные инвесторы, озабоченные умеренной пользой для своего капитала, прежде всего, хотят знать, как быстро и безопасно они смогут в случае непредвиденных событий вывести свои деньги. А что касается аппетита к риску, то после кризиса обычно людьми владеет сожаление, что они не купили очень дешевые активы «на дне». И теперь они снова хотят акции Сбербанка по кризисной цене.

– Как психолог, я добавлю, что пропорциональность ожиданий – это сплав психологии и теории вероятностей. Азартные люди предпочитают маловероятную иллюзорную, но значительную выгоду. Консерваторов же вообще не привлекает возможность выигрыша, потому что их целью является сохранение того, что заработано. Разумеется, без мечтателей и авантюристов мир стал бы скучен. Люди по-разному относятся к риску – и это нормально. Сущность этого феномена подметил еще Бернулли математик и мыслитель семнадцатого века. Он предложил замечательную формулу, справедливость которой сообщество частных инвесторов постоянно подтверждает: «Польза от небольшого увеличения богатства обратно пропорциональна величине уже имеющегося».

Что же касается пресловутых «упущенных покупок на дне кризисов», то удивительный парадокс инвестиционного поведения состоит в том, что, когда акции неоправданно, неприлично дешевы, их никто не хочет. Вспомним: Сбербанк несколько недель зимой 2009 года торговался по цене от пятнадцати до двадцати рублей, и энтузиазма покупок заметно не было... Должно быть, срабатывала инерция страха. И тут пролегает грань между профессионалом рынка и любителем. Я уверен, профессионалы в это время накапливали свои позиции. Кризис, переживаемый нами сейчас, также дает великолепные возможности покупки «неприлично» дешевых акций, которые затем взлетают на десятки процентов. Вспомним Мечел, Разгуляй, Распадскую, КАМАЗ. Они дорожали на 30–40 % всего за пару дней. Однако, такими возможностями надо научиться пользоваться. Пытаться инвестировать «по интуиции» крайне опасно.

– Ольга, разъясните начинающим инвесторам принцип выбора брокера. Чтобы их встреча не напоминала «свидание вслепую».

– Как правильно выбрать? Разумеется, у компании, на которой вы решили остановить выбор, должны быть все требуемые регулятором лицензии, сертифицированный персонал, достаточность собственного капитала, техническая оснащенность. Но этого маловато будет. Копните чуть глубже. И вот несколько советов.

– уточните платежи за пользование программным торговым комплексом. Самый распространенный и удобный на сегодняшний день это QUIK. Если вы совершаете хотя бы одну торговую операцию в месяц, ваш брокер не должен брать с вас абонентскую плату. Приходилось встречать такие курьезы. Инвестор открыл небольшой счет у брокера, скачал лицензированное ПО для торговли, тот же QUIK, провел пару-тройку операций, а потом почему-то передумал и забросил все, как есть, на несколько лет. Вернулся за своими деньгами, а их не только уже нет, но и долг вырос. А все потому, что ежемесячная абонентская плата за годы все съела...

– разберитесь с комиссионными. Для начинающего инвестора в акции они не должны превышать 0,1 % за сделку. Такова сейчас конкурентная ставка. Также уточните ставки за пользование кредитом брокера в деньгах и ценных бумагах, если ставки рыночные, то они должны совпадать у ряда крупных брокеров. Если же они завышены или ничтожно малы, то вчитывайтесь в договор, что называется «между строк».

– если вы обладаете значительным капиталом, обсудите, какие дополнительные бонусы вы сможете получить как VIP клиент. Это может быть закрытая аналитика и предложения инвестицией, недоступных рядовым клиентам. Телефонный доступ к управляющим, которые зарекомендовали себя позитивными результатами.

– попросите представить инвестиционные продукты, которые разработал ваш брокер. К примеру, доверительное управление, автоследование, фонды коллективных инвестиций (ПИФы), структурные продукты, торговые роботы. Запросите результаты их доходности за последний год. Если таковых нет, они отрицательны, туманны либо сказочно высоки, будьте крайне осторожны. Из опыта – достойный и реалистичный инвестпродукт должен показывать доходность 15–25 % годовых без значительного (то есть более 10 %) риска временных потерь. Не гонитесь за «жар-птицей», они водятся только в сказках.

– Итак, мы выбрали брокера, открыли маржинальный счет, который позволит нам покупать и продавать акции «в шорт», зарабатывая на падении рынка, перевели деньги.

Путешествие начинается!

Глава 7. Все инвесторы делают ЭТО

Каждый начинающий инвестор должен сделать ЭТО... Совершить одну из «любимых» ошибок. Или все по списку. Например, купить на хороших новостях слабую акцию. Либо обычную акцию – но на излете ее роста. И неизбежно сделает. Лично я, впервые, но не единожды сделал ЭТО в 2007 году.

Как-то летом я, решил купить акции банка ВТБ. Подготовился и выбрал момент: они росли уже несколько дней, и аналитики обещали хорошую отчетность банка назавтра. Пришло утро отчетности, аналитики оказались правы, и моя заявка на покупку ушла на сервер биржи. В сделку я вложил весь свой капитал на тот момент – больше миллиона рублей. Нажал «enter» и стал следить за графиком котировок на домашнем компьютере – они взбираться выше максимумов предыдущего дня, и прибыль от сделки уже была 15 тысяч. Надеюсь, что это только начало моего маленького праздника, я ушел завтракать. По возвращении к монитору через двадцать минут ситуация уже не выглядела столь же позитивной. Прибыль почти полностью исчезла из таблицы клиентских активов, и второй час торгов уводил цену все ниже и ниже. «Падения не будет, – убеждал я себя, – отчетность не подкачала, значит это просто небольшое колебание, рост сейчас восстановится. Ни один дурак, а уж тем более умный человек, не станет продавать хорошую сильную акцию, которой еще расти и расти! И чтобы не ступешаваться перед лицом временного, как я полагал, снижения спроса, я вновь ушел от монитора. Еще через полчаса на месте утренней прибыли зиял убыток более чем в пятьдесят тысяч рублей – «ни один дурак» уже не хотел покупать, все только продавали, и цена валилась каждую минуту все ниже... Я бросился к новостной ленте. Было похоже, что от банка поступили катастрофические известия: у него отзывают лицензию, в дверях толпятся рассерженные вкладчики... Я хотел получить хоть какие-то разумные обоснования этого обвала. Ничего подобного, в ленте висели прежние сообщения. Когда мой убыток от покупки на позитивной отчетности приближался к ста тысячам, и в динамике падения не наблюдалось даже пятиминутного всплеска покупок, я зафиксировал свою потерю. В этот день акции банка потеряли более пяти процентов, а за несколько следующих дней так и вообще почти двадцать. Так что, я еще отделался малой кровью. И никаких катастрофических известий из жизни кредитной организации. Аналитики только разводили руками – фиксация прибыли после нескольких дней роста. Мои сто тысяч потери стали чьей-то зафиксированной прибылью...

«Какого черта, – возмущался я, – если нельзя покупать на хороших новостях, то как же тогда это делать?» К самому банку я относился на тот момент с большим уважением. Год назад я получил там ипотечный кредит на вполне приемлемых условиях и напополам с банком вложил в первую в своей инвестиционной карьере покупку квартиры-новостройки в Москве. К слову, под самый кризис ее рыночная стоимость почти

удвоилась, так что банк знал, что делал, одобряя кредиты на добротные объекты недвижимости. Почему же его акции никак не могли расти дольше нескольких дней? И после такого спорадического роста вновь устремлялись в падение на несколько недель. И эта напасть сопровождала акцию с самого ее выхода в свободное обращение. Удивительно, но пока неуклонно росли в цене микрорайоны новостроек, в которых участвовала ипотека банка, открывались все новые офисы ВТБ по всей стране, акции продолжали сползать в болото.

Помню перед самым их выходом, я сидел в допфисе банка, оформляя свой кредит. Пока мои документы носили на очередное визирование, я невольно прислушался, как девушка менеджер за столом неподалеку от меня никак не могла закончить телефонный разговор. На другом конце, судя по обращению менеджера, находилась пожилая женщина, которая сетовала, что не успела купить акции банка перед их выходом на биржу. «Вы не волнуйтесь, Матрена Никифоровна, – успокаивала девушка свою клиентку, – мы вам потом их на бирже купим, они у вас будут обязательно».

«Вот так достижение свободной рекламы, – подумал я, – пенсионерка страстно желает купить акции ВТБ». Будь на моем месте в тот момент Рокфеллер, он, несомненно, произнес бы, немного скорректировав, свою знаменитую фразу. «Если уже и пенсионеры хотят покупать акции ВТБ, то самое время начать продажу». Не буду лгать, у меня не было прозорливости великого финансиста. Ни в тот момент, когда я подслушал разговор менеджера со своей клиенткой, ни в то летнее утро, когда я потерял сто тысяч на их неудачной покупке. Я всего лишь зафиксировал убыток и отправился зализывать раны. А должен был, конечно, вместе с остальными спекулянтами открыть «короткую» позицию. То есть поучаствовать своими деньгами в падении акции. И, сделай я так, то уже к концу так странно начавшегося дня, мой убыток был бы перекрыт профитом от шорта. А на следующий на счете я увидел бы достойный смелого поступка заработок.

Некий Рокфеллер, а возможно, и не один, если говорить о крупных спекулянтах, безусловно, открывал короткие позиции против акций ВТБ, размещенных на первичном рынке по очень завышенным ценам.

Почему же пенсионеры, чистильщики обуви, а также все прочие дилетанты на бирже, не открывают коротких позиций там, где это сулит потрясающие прибыли? А напротив – покупают и тут же оказываются в убытках... Главным образом, это происходит по той причине, что операция продажи акции «в короткую», с целью заработать на ее падении, представляется публике противоестественной. Особенно абсурдной такая сделка выглядит бок о бок с хорошими новостями. Как, например, пресловутая позитивная отчетность ВТБ, на которой проиграл я.

И тут хотелось бы сделать одно решительное заявление. По моему мнению, рынок, на котором напрочь отсутствует стабильность цен хоть в какой-то локальной перспективе, является преимущественно спекулятивным. Ведь с какой стати капитализация банка ВТБ, может меняться за несколько дней на 20 %. Что за эти дни произошло с банком? Ровным счетом ничего. Просто с его акциями порезвились крупные спекулянты. Так что это полностью их рынок, и пенсионерам на нем делать нечего. Неискушенной публике следует инвестировать в традиционные рынки, как например, недвижимость. Где тренды являются устойчивыми, поступательными, плавными. Где бал правят сами покупатели и продавцы, то есть владельцы активов, а не однодневные спекулянты. Уязвимостью фондового рынка является его чрезмерная ликвидность. Если акцию можно купить и продать за секунду, то многие так и сделают, чтобы просто посмотреть, что из этого получится. А получится то, что цена неизбежно придет в движение. И движение это будет направляться крупными спекулянтами манипуляторами.

Ограничьте ликвидность, скажем запретом продавать акцию в день покупки, и рынки успокоятся. Что говорить про запрет коротких позиций как таковых. Но с тем же успехом можно призывать к запрету азартных игр, лотерей, спортивных тотализаторов...

Осенью того же 2007 года, после серии удачных сделок, я еще раз сделал ЭТО.

Накупил акций Газпрома по 350 рублей, поддавшись чарам биржевых предсказателей о том, что после этого уровня им прямая дорога выше 400 рублевых гребней, откуда ничто не сможет их столкнуть... Через месяц у меня недоставало значительной части стоимости моего газпромского портфеля. Потому что ровно от моей покупки котировки очень быстро потеряли 30 %.

Другая наиболее распространенная опция сделать ЭТО – в очередной раз купить Сбербанк по 100 рублей или немного дороже. Начиная с января 2008 года, я считаю себя оракулом фондового рынка. Правда, у меня есть только одно предсказание: когда акции Сбербанка снова будут стоить 100 рублей или немного больше (как в очередной раз в начале 2014 года) неминуемо начнется либо очередной кризис, либо просто самая глубокая коррекция в году. Можно сказать, это у меня индикатор такой. Проверьте его: когда акции главного розничного банка страны опять вытащат к сотне, вскоре заполыхает что-нибудь где-нибудь. А к этому времени наши частные инвесторы опять накупят Сбербанка по 100 рублей...

Почему так происходит?

Отчего люди, придя на фондовый рынок со своими деньгами, неизбежно делают ЭТО? Покупают на вершинах перед самым разворотом вниз и потом продают на дне? А не ровно наоборот.

Во-первых, перфекционизм. Он затаился в боязни потерь по неудачным сделкам. То есть начинающий инвестор хотел бы не иметь их вовсе. Поскольку каждая из них – удар по самолюбию, самооценке, подкрепленной профессиональными достижениями. Именно движимый перфекционизмом инвестор покупает на самых верхах трендов, ведь интуиция говорит ему: «Акция, которая уже так замечательно выросла за три или четыре месяца ни за что не обвалится. Надо купить Сбербанк по 100 рублей и Газпром по 200...»

Перфекционистам сложно объяснить, что наши завтрашние значительные прибыли стоят на плечах сегодняшних маленьких потерь. Ведь если покупать Сбербанк не по сотне, а после очередной глубокой коррекции, скажем выше двух дневных максимумов, то... Можно, разумеется, совершить один или даже два неудачных входа. Но третий, неизбежно, поместит вас в самое начало новой восходящей волны роста котировок. Это и есть плата риском за повышенную доходность биржевых инвестиций.

Во-вторых, это миф о благоразумности и хладнокровной расчетливости идеализированного частного инвестора. А именно таковым представляет себя неопит из любой внебиржевой области, открывая свой первый брокерский счет.

В определенный момент, я, как профессионал биржевого обучения, решил, что моим главным первичным посланием к начинающим инвесторам будет не преподавание теории фундаментального или технического анализа, а развенчание мифа рационального инвестора. «За три дня я могу научить вас делать деньги на бирже, – так я начинаю свои мастер-классы, – но вы не сможете». Затем разъясняю озадаченным слушателям этот, с позволения сказать, когнитивный казус. Научить, действительно, не сложно. Но «не сможете», если не попроситесь с иллюзией о своей рациональности, своей способности быстренько все понять и всех тут обыграть.

Миф о рациональном инвесторе коварен, на мой взгляд, тем, что это миф самого инвестора. Скорее всего, даже неосознаваемый. И «полная клиника» возникает, когда трейдер, едва научившись выставлять рыночные заявки, бросается, как в омут, в краткосрочную торговлю с максимальным риском. Многие из нас знают, как это бывает. Трейдер садится к терминалу, начинаются торги, котировки то взлетают, то падают. Трейдер говорит себе – сейчас я «зашибу деньгу»! У него учащается пульс, замирает дыхание, он хватается какую-то сделку... Дальше можно не продолжать.

Однако и на внутридневной волатильности можно зарабатывать – хладнокровно, дисциплинировано и системно. Но у многих не получается. Потому что каждая сделка – это стресс, получаете вы быструю прибыль или еще быстрее убыток, это стресс. А ведь мы все, сознавая это или нет, носим в себе много неотрагированного стресса, глубоко засевших

невротических реакций, фобий, симптомов – у кого максимализма, упрямства, ригидности, у кого аутоагрессии или перфекционизма. Что там говорить, многолики наши внутренние бесы, а имя им – легион!

Так вот, когда мы хотим сделать какие-то деньги быстро, толком не подготовившись к этой работе, все эти стрессы, бесы и комплексы в нас просыпаются и начинают править. И куда тут только девается рациональность и трезвый расчет...

Как в реальности выглядит синдром потери рациональности? Пример с тем же Сбербанком. Скажем, инвестор весной 2014 году удачно купил его акции по 50 или 60 рублей, увидел, что они выросли до 80. И знаете, что произошло – он где-то в глубине души поверил, что теперь так будет всегда. Акция будет только расти. И ни о чем не надо заботиться. А это уже иррациональное поведение, это уже интуиция, вера. Разум, здравый смысл, принципы управления риском и капиталом удалены из совещательной комнаты. И всем правит незатейливый лозунг: «Все будет хорошо». Ровно так было с американскими инвесторами в 1929 году. И не только с водителем такси из «Ревущих двадцатых», или чистильщиком обуви, который, если верить хрестоматийной истории, уйдя покупать акции, заставил призадуматься Рокфеллера, оставшегося с нечищенной обувью – а не пора ли все продавать? И быть может, приблизил начало краха. Нет, маститые экономисты, аналитики в своем большинстве прямо накануне краха писали и говорили – рост еще продолжится и будет неуклонным. А если не ходить вглубь прошлого века, а всего лишь вспомнить лето 2008, и благодушные заявления министра финансов о том, что российский фондовый рынок останется «тихой гаванью» для инвесторов... Мораль всех кризисов такова: финансовый, аналитический рационализм человека – это миф!

...И вновь наш позиционный инвестор в акциях Сбербанка. Вот беда, через несколько недель снижения его акции опять стоят 60 рублей. Первое время, пока тренд шел вниз, инвестор надеялся и верил, затем его трепетное сердце начало болеть. Ведь что происходило тогда, в момент сделки? Частный инвестор покупал не акции, нет, он покупал мечту. Разбогатеть на фондовом рынке. И вот он видит, что его мечта подвергается страшной опасности во время этого спада котировок. У него накапливается стресс, обида, он чувствует себя обманутым. И все это приводит к иррациональному решению продать акции или по той же цене, по которой купил, или даже дешевле. Как мы знаем, ровно от этих котировок, где несчастный инвестор расстался с акциями и мечтой, начинается новая волна роста. Однако вновь купить, на этот раз вовремя, у инвестора уже нет никаких моральных сил. И он опять ждет и ждет... Посему мой тезис таков – со своими акциями никак нельзя вступать в интимные отношения, проникнутые эмоциями, страстями, мечтами и аффектами. Нельзя, если угодно, «жениться» на акциях. Как только перестали приносить прибыль на трендовом росте – безжалостно продавать!

И тут мы делаем следующий шаг после развенчания мифа о рациональном инвесторе. Этот шаг я называю – дистанцировать свою личность от ваших биржевых дел. Кратко, это означает сделать из своего инвестирования бизнес. По абсолютно тем же законам, какие управляют любым другим бизнесом. Мы должны будем написать бизнес план (это наша стратегия). Формализовать логику, документооборот, учет и контроль. А также ответственность за исполнение. Вот где кроется важнейший момент, который всегда упущен из виду непрофессиональным инвестором. Биржевая торговля должна имитировать производственную среду. Где ответственность четко прописана. У домашнего же инвестора, пришедшего с некоего профессионального поприща, здесь зияет пустота. Именно поэтому его поведение становится иррациональным и даже инфантильным. Как смоделировать профессиональную среду подручными средствами?

Частный инвестор должен в начале своего пути обзавестись чем-то вроде «инвестиционной совести». И всегда сверяться с этим супервизором. А значит, недвусмысленно делать только то, что сам же заложил в свой бизнес план, биржевую торговую стратегию – ответственно и неукоснительно. Потому что вы взяли ответственность перед своей «инвестиционной совестью», которая теперь будет противиться каким-то

спонтанным действиям в разрез правил вашего бизнес плана. А ведь это и есть хроническая болезнь не довольных собой инвесторов. Они либо не знают, что нужно делать либо знают, но делают все наобум.

Глава 8. Самодостаточный инвестор

Возможность для непрофессионального биржевика жить на доходы от собственной торговли... Жить хорошо! Это мечта, иллюзия, миф или все же реально достижимая возможность? Уверен, многие, открыв свой первый брокерский счет, задаются этим вопросом. И намерены в глубине души подвергнуть себя испытанию этим вызовом. Ведь общение со стихией биржевых торгов – это всегда единоборство. А за мечту, как в любых жизненных перипетиях, так и на открытых рынках, и в самом деле, надо бороться. Тем более, что биржевые баталии бросают своим участникам ежедневный вызов – интеллектуальный, волевой, эмоциональный. Каждый участник рынка неизбежно вынужден принимать решение: буду ли я сегодня покупать, продавать, стоять «над схваткой» рыночных сил, то есть в «в кэше» или удерживать уже имеющуюся позицию? Возможно, поле борьбы этих сил находится вовсе и не на просторах самих открытых рынков, а где-то внутри, на перекрестках психологии, где сходятся трезвый расчет и мечтательность, иллюзии и острые шипы биржевых графиков.

Некогда мне довелось быть свидетелем откровений молодой семейной пары, впервые оформлявшей после семинара «Биржевая торговля для начинающих» услуги брокерского обслуживания. «Если мы правильно поняли, – делился планами глава семьи и, видимо, распорядитель семейного бюджета, – мы завтра снимаем все свои сбережения, бросаем работу и начинаем торговать на бирже?» Понятно, что впечатлительных ребят не на шутку поразили возможности трейдинга, сложные проценты доходностей, которые демонстрируют талантливые биржевики. Признаюсь, мне пришлось несколько разочаровать их, сказав, что между подписанием договора на брокерское обслуживание и моментом, когда можно рискнуть и, действительно, «бросить все», пролегает дистанция значительного масштаба.

Первым фактор, который стоит учесть в нашем небольшом дискурсе вглубь феномена «самодостаточного частного инвестора», будет характер денег, которые он приносит с собой на фондовый рынок.

Как правило, участники торгов оперируют деньгами трех типов.

Первый – средства, являющиеся излишками, для целей их консервативного приращения. Понятно, что их владелец имеет наибольшие шансы преуспеть в своем начинании.

Второй тип – часть средств (и подчас – бóльшая) из жизненно необходимых. В ущерб повседневности она извлечена для агрессивного увеличения, а в итоге, как мечтается, обогащения на этой основе.

Третий тип – рисковый капитал, дабы поиграть в азартную адреналиновую игру, «испытать удачу».

Вряд ли потребуется много аргументов, чтобы обосновать выбор в пользу участника – носителя первого характера и предназначения денег. Следующий фактор, критически влияющий на перспективу успешности частного инвестора – понимание характера рисков, которым подвержены операции на фондовом рынке. А проще говоря, способность калькулировать вероятности, а не полагаться на «авось». При этом приходится отметить, что в обыденном сознании таких способностей немного... Поэтому скорее преуспевают в инвестировании люди с математической подготовкой, знающие теорию вероятностей. Они, быть может, не сорвут звезд с неба, но уж точно не поставят все свои сбережения «на зеро».

Теперь попытаемся построить «лестницу риска» для инвестиционных решений.

Деньги сами по себе не способны размножаться. Пачка тысячных купюр не может произвести себе подобную пачку пятисоток. Жаль, конечно, но ничего не поделаешь. Если быть уже совсем точным, деньги без посторонней помощи способны увеличиваться лишь

на безрисковый гарантированный процент банковского депозита. Если вам этого мало, и вы хотите больше, чем 8 – 10 % годовых, нужно честно спросить себя: где, кто и за что даст сверх того? И ответ будет всегда один – вам, быть может, дадут больше, если вы возьмете на себя определенный риск. Специфический риск инвестора.

Инвестировать в современном мире можно во что угодно: в недвижимость, в земельный участок с красивым видом на речку. В бутылку коллекционного вина или «холст, масло» с изображением примерно такой же бутылки под видом натюрморта. Можно в коллекцию марок, а можно в портфель акций. Что предпочесть? Безусловно, то, в чем вы разбираетесь, и способны рассчитать риск вложений. И тут мы вновь произнесли это самое главное слово – «риск». Вы можете рассчитывать на доход выше банковского депозита только в том случае, если способны аккуратно взойти по ступенькам лестницы рискованных решений. Лестница эта будет наподобие садовой. То есть, чем выше, тем волнительней: можно дотянуться до красивого наливного яблочка, а можно оступиться и намять бока.

Первая, самая комфортная ступенька – это инвестирование в понятные, простые, традиционные ценности. Скажем, в недвижимость. Но и этой инвестицией нужно заниматься всерьез, нельзя купить абы что. Хорошо бы вложиться в новостройку, которую возводит надежный застройщик с подстраховкой соответствующих законов. Если расположение объекта выбрано грамотно, то за время строительства вы получите вознаграждение, значительно превышающее банковский депозит. Затем ваша инвестиционная квартира достигнет своей справедливой стоимости на вторичном рынке. А далее все будет зависеть от динамики этого самого вторичного рынка. Если рост в целом имеется, то продолжите накапливать повышенную доходность. Если нет, нужно инвестиционную квартиру продавать, чтобы зафиксировать прибыль. Достаточно спокойную и комфортную с точки зрения потенциального риска – прибыль. Жаль, только, что ждать ее придется довольно долго. И при этом она, как правило, отнюдь не звездная.

А хотелось бы! Значит – ступенькой выше. Здесь, наверняка, располагаются спекулятивные операции с наличной валютой. И это стихия, в которой «штиль» – редкость. Вместе с тем, валюта во все времена – валюта. Даже если вы ее не слишком выгодно купили, и она не выросла, как вам мечталось, свою покупательную способность она не утратила. Не повезло в этот раз, повезет в следующий.

Прямо здесь, на этой странице, не дожидаясь специализированной на торговых стратегиях главы, я вкратце поясню, как правильно покупать и продавать наличную валюту. Инструмент этот достаточно трендовый и инертный. Однажды начав расти, доллар и евро не остановятся завтра утром. Тренды длятся месяцами. Но главное для валютного инвестора попасть в начало этого самого тренда.

Так когда покупать? Начиная с лета 2011 года, когда за доллар давали в среднем двадцать семь с половиной рублей, мы наблюдаем только восходящую динамику этого тренда. Так что алгоритм прост – дождитесь, пока доллар в рамках коррекции будет дешеветь несколько недель подряд, а затем отследите его рост по отношению к рублю на протяжении пары недель. Видимо в этой точке и находится ваша удачная инвестиция на рынке наличной валюты. Купили? Теперь каждую неделю проверяйте котировки. Если рост «зеленого» прекратился, и пару недель он топчется на месте или снижается – зафиксируйте прибыль от роста. И снова ждите его начала по описанному выше алгоритму. На хорошем тренде – длиной в несколько месяцев заработаете процентов десять – пятнадцать. Этот способ входа в начало тренда отсылает нас прямиком в пятидесятые годы прошлого века, когда создавал свою стратегию легендарный трейдер, «отец трендовой торговли» Ричард Дончин. Он говаривал: «Нет ничего проще: если цены пересекли вверх двухнедельные максимумы – покупайте. Если вниз двухнедельные минимумы – продавайте». «Олдскул», как говорится, метод, работоспособен и до сих пор.

Если подобной доходности недостаточно, тогда что же дальше, то есть ступенькой выше? Фондовый рынок, акции, фьючерсы, Форекс. И как только вы туда взобрались, сразу

начнете ощущать, что лестница под вами заметно раскачивается. Велико потенциальное вознаграждение – десятки процентов за квартал, а для кого-то и в месяц. Но велик и риск. Так что рассчитываем каждое движение. Давайте сравним стоимость акции Сбербанка в январе 2014 года, а это примерно сто рублей – со стоимостью этой же акции спустя всего три месяца, в июне – семьдесят рублей. А после был рост от этих семидесяти к девяноста рублям за акцию. Как вам качели? Кто-то терял, а кто-то очень недурно зарабатывал на их неумном раскачивании...

Позвольте в этом месте мне, профессиональному психологу, задать ваш вопрос вместо вас. Поскольку вы, скорее всего, постесняетесь. Так вот, как понять, что преуспеть сможете именно вы? Или не сможете?

На стыке статистики и психологии имеется любопытное наблюдение, которое можно было бы назвать «корень из N, как расчетный фактор успешности». В соответствии с этим наблюдением нужно принять в качестве базы некую группу людей, активно занятую сложной деятельностью. И в ходе наблюдения за такой группой вскоре становится очевидным, что часть, представляющая корень из N численности данной группы продемонстрирует очень хорошие результаты. Такая же по численности группа, так сказать с противоположной стороны, покажет наихудшие результаты и, как обычно, основная масса подтвердит репутацию «среднячка». Оговорюсь, что этот анализ надо несколько скорректировать, если рассматриваемая группа достаточно массивна, скажем, более пятисот человек. В этом случае лучше подходит расширение «пограничных» групп от корня из N до 10 % общей численности.

В нашем с вами распоряжении имеется, пожалуй, единственный статистически достоверный ресурс для анализа статистики успешности частных трейдеров – это ежегодно проводимый Московской биржей конкурс «Лучший частный инвестор». Заглянем в статистику последнего из прошедших конкурсов. В середине декабря прошлого года последний торговый день конкурса был завершен, и что же мы получили – всю ту же пропорцию «корень из N»! Из более чем полутора тысяч участников как раз корень из N и составил группу «любимчиков рынка» заработавших за время конкурса более 50 % доходности.

Что отличает начинающего дилетанта от стабильно прибыльного профессионала на биржевом рынке. Среди многих факторов несомненно одно – наличие достаточно длительной полосы позитивных результатов торговли. Как сказал поэт: «Написать одно талантливое четверостишие могут многие. Проблема в том, чтобы написать их несколько сотен...» Так и на бирже – сделать одну-две прибыльные сделки под силу почти каждому человеку, освоившему торговый терминал. Но как нелегко делать такие сделки месяц за месяцем! Написать, если угодно, талантливую «поэму» своими инвестициями...

Как же добиться этой столь желанной полосы позитивных результатов? Из опыта обучения частных клиентов я утвердился в мнении, что это достижимо лишь после достаточно продолжительного сопровождения со стороны профессионала. Самоучение, когда начинающий трейдер почитывает книжки, посты в форумах, похаживает на однодневные семинары, как и, пардон, самолечение, лишь в единичных случаях дает эффект.

Еще один критически важный, на мой взгляд, фактор внутренней готовности инвестора перейти в стан стабильно прибыльных – отношение к убыткам. Они неизбежны, как деловой риск в любой сложной деятельности, связанной с финансами. И вот трейдер получает убыток... Какова его реакция? Впасть в депрессию, разозлиться или махнуть рукой? Нет, у человека, нацеленного на долгосрочный успех, а не на судьбу одной единственной сделки, должно включиться критическое мышление. Он должен заметить в своем методе что-то, чего раньше не видел. Какую-то уязвимость. И, разумеется, придумать, как теперь он станет бороться с этой выявленной слабостью. Откровения эти, кстати, могут быть на первый взгляд вполне тривиальными. Скажем, что надо фиксировать – и прибыль и убыток, придерживаясь определенных интервалов в торговле. Важно, чтобы человек сам пришел

к этим маленьким открытиям.

Теория вероятностей и была открыта для прогнозирования шансов игроков, делающих ставки.

Относительно же инвестирования она имеет свой смысл, применимость и ограничения. И если частный биржевик понимает природу рыночных рисков и вероятностей, имеет дисциплину, то он, конечно, преуспеет. Иными словами, чем скорее начинающий инвестор перейдет от эмоциональной «покупки мечты» к хладнокровной покупке риска, тем скорее его операции, действительно, смогут удовлетворять повседневные финансовые нужды.

А теперь – конкретный ответ на «стеснительный» вопрос. Если в инвестировании вы начинаете делать успехи в первые три – шесть месяцев, то располагаетесь в первой группе корня из N. Если успехи придут к вам ближе к окончанию первого года-полтора обучения и экспериментов – вы «среднячок». И наконец, если год попыток не принесет вам хотя бы одного месяца устойчивых инвестиционных «плюсов», вы обосновались в последней части корня из N. Ничего страшного, возможно, вы прекрасный организатор или вдохновитель. Но самостоятельная торговля на бирже, скорее всего, не для вас.

Глава 9. Биржевой шоппинг: где, что, по чем?

Человечество любит торговать. И фондовая биржа – это просто еще один магазин, где на виртуальных прилавках выложен особый товар – акции, облигации, валюты, фьючерсы и опционы. Но шоппинг в этом магазине совершается не для того, чтобы порадовать себя или приобрести подарок к юбилею начальника.

Биржевые инвестиции сродни коммерческой деятельности уже в силу их глубинного смысла – заработать на том, что куплено. Вглядимся внимательней: сначала вы приобретаете товар, имея некий замысел. Скорее всего, вы полагаете, что купили его дешевле истинной или прогнозной стоимости. Затем вы намерены совершить сделку продажи. И получить при этом прибыль. Завершение вашего коммерческого цикла произойдет через некоторое время, но на том же самом месте, где он и начался – на открытом фондовом рынке. Так, где же в этой незамысловатой цепочке – купил сегодня дешевле чтобы продать завтра дороже – кроется фактор, создающий добавочную стоимость? Вы не привезли товар «из-за моря», чтобы удивить соотечественников... Не покупали его крупным оптом, чтобы затем перепродать в розницу... Не приобретали на этапе строительства... Не являетесь эксклюзивным дилером... Не владеете инсайдерской информацией по поводу истинной стоимости... Выходит, вы рассчитываете оказаться в правильное время и в правильном месте дважды – при купле (то есть, скажем, на том рынке, который собирается расти) и при продаже (когда тот же рынок достаточно вырос и собирается падать)? Простая логика подсказывает, что фактор случайности при таких операциях будет весьма велик.

Но, отбросив сомнения, мы хотим торговать. А где еще одним кликом мышки можно начать делать бизнес, не выходя из дома? Кто еще, кроме брокера, предоставит нам без лишних расспросов кредитное плечо в три, в десять, в двадцать раз превосходящее наши собственные средства, и тем самым, во столько же раз увеличит потенциальный выигрыш?

Или проигрыш...

Автор обещал быть честным на страницах этой книги. Поэтому я представлю вам свое виденье того, в чем состоит преимущество профессиональных либо частных, но опытных инвесторов, стабильно генерирующих доходность.

Ради такого дискурса нам потребуется детально выяснить природу, структуру и организацию фондового рынка. Роль, назначение, явные и скрытые задачи его профессиональных участников. Специфику взаимоотношений, возникающих между частным лицом и профучастником рынка в процессе этой самой биржевой торговли. Словом, основательно и без пробелов нарисовать для частного инвестора атлас его «путешествия».

Структурно фондовый рынок призван удовлетворять потребности различных эмитентов, испытывающих потребность в денежных средствах для развития. И делается это

через эмиссию ценных бумаг. Если фондовый рынок выполняет данную задачу, он называется *ликвидным*. *Биржевая ликвидность* – показатель, определяющий возможность быстро совершать биржевые сделки.

Фондовый рынок можно классифицировать следующим образом:

- первичный / вторичный,
- биржевой / внебиржевой,
- организованный / неорганизованный.

Первичный фондовый рынок.

Размещение эмитентом ценных бумаг среди первых владельцев происходит на *первичном фондовом рынке*. На этом этапе эмитент получает необходимые ему инвестиционные ресурсы. Как правило, первыми покупателями ценных бумаг являются крупные инвестиционные компании.

Вторичный фондовый рынок

Дальнейшее движение права собственности на ценные бумаги происходит на *вторичном фондовом рынке*. При этом управляющие компании, другие дилеры, которые приобрели ценные бумаги на первичном рынке, продают их на обычных торгах, где помимо них в сделках принимают участие и брокеры, выполняющие заказы своих клиентов. Сделки купли-продажи осуществляются на биржевых и внебиржевых торговых площадках. Учет взаимных обязательств участников торгов выполняют клиринговые организации. Перечисление денежных средств от покупателя продавцу проводят банки. А ценных бумаг от продавца к покупателю – депозитарии. Фиксация права собственности покупателей на ценные бумаги осуществляется реестродержателями.

Основное назначение вторичного фондового рынка состоит в *поддержании ликвидности*, чтобы реализовать интересы инвесторов, которые в любой момент должны иметь возможность продать принадлежащие им ценные бумаги по рыночной стоимости. Тем самым поддерживается доверие инвесторов к фондовому рынку как инструменту вложения временно свободных денежных средств.

Другой задачей, которую позволяет решить вторичный фондовый рынок, является повышение курсовой стоимости ценных бумаг. Дилеры, которые, осуществив выкуп эмитированных акций на первичном рынке, начинают затем игру на повышение и продают ценные бумаги по более высокой рыночной стоимости. Они-то и представляют собой те самые силы, которые неуклонно увеличивают курс акций. И пока вы, частный инвестор, видите такую игру, вам стоит оставаться с дилером «в одной упряжке». Не забывая, однако же, что раньше или позже придет время собирать урожай. А значит выходить из акций при достижении ими достаточно высоких уровней. Тут важно не упустить момент и своевременно зафиксировать прибыль от владения акцией.

Несложно понять, что именно вторичный фондовый рынок является излюбленным инструментом спекулятивной игры и получения «горячей» прибыли. Эту возможность, предоставляемую вторичным рынком, широко используют профессиональные участники. Проводя большой объем операций купли-продажи ценных бумаг, при этом стремясь приобрести их по более низкой цене, а продать по более высокой, они обеспечивают ликвидность вторичного фондового рынка.

Ценные бумаги, их назначение и классификация

Ценные бумаги российских эмитентов составляют основу функционирования рынка ценных бумаг. Отметим, что осуществление и передача прав, удостоверенных ценными бумагами, происходят путем закрепления этих прав в специальном реестре.

Акции предприятий.

Акция представляет собой ценную бумагу, закрепляющую права ее владельца – акционера на:

- получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов;

- участие в управлении акционерным обществом;
- часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Облигации – долговые обязательства.

Облигация является ценной бумагой, предоставляющей ее держателю право на получение:

- от эмитента облигации – суммы основного долга (номинальной стоимости), выплачиваемой при ее погашении в денежной форме или ином имущественном эквиваленте;
- зафиксированного дохода в виде процента, начисляемого к номинальной стоимости облигации.

Выпуск облигаций могут осуществлять государство и юридические лица, имеющие соответствующий организационно-правовой статус. *Исходя из этого, облигации приобретают наименование государственных облигаций или корпоративных ценных бумаг.*

Облигация – это ценная бумага, удостоверяющая право владельца требовать ее погашения (выплату номинальной стоимости или номинальной стоимости и процентов) в установленные сроки. При этом условия и сроки погашения (в том числе досрочного) оговариваются в решении о выпуске облигаций.

Облигации можно выпускать под залог имущества, под обеспечение третьих лиц и без обеспечения, но только на третий год после учреждения акционерного общества и двух лет его безупречной работы. Кроме того, необходимо выполнить еще одно условие: сумма номиналов выпущенных облигаций не должна превышать уставный капитал или величину предоставленного обеспечения.

Следует отметить, что доход по облигациям может быть представлен как основная сумма долга и как разница между ценой покупки и ценой продажи (погашения). Такой вид дохода называется *дисконтным*. Кроме того, доход может быть в виде *процентного* дохода. Доход по долговым обязательствам является непременным условием их выпуска в обращение.

Виды облигаций.

Облигации могут быть именными и на предъявителя. При выпуске именных облигаций акционерному обществу следует позаботиться о ведении реестра их владельцев. При наступлении срока погашения облигации оплачиваются деньгами или иным имуществом, сериями или единовременно. Все условия и особенности облигационного займа акционерного общества должны быть освещены в условиях выпуска.

Акции и облигации, имея сходство как ценные бумаги, обладают отличительными особенностями. Если акции предоставляют право владельцам на получение дивидендов, имущественной доли при ликвидации акционерных обществ, участие в управлении, то облигации таких прав владельцам не дают. Их возможности касаются только получения основной суммы долга при погашении облигаций и процентного вознаграждения. Никаких имущественных прав, а тем более претензий на участие в управлении акционерным обществом владелец облигаций предъявлять не вправе.

Условия выпуска облигации могут наделять их определенными свойствами. В частности, конвертируемостью. Свойство конвертации предполагает обмен облигаций на акции акционерного общества. Эта операция представляется выгодной и для эмитента, и для инвестора. Эмитент получает возможность реструктурирования задолженности перед инвесторами, а они, в свою очередь, получают возможность приобретения акций общества с вытекающими отсюда последствиями.

Обыкновенные и привилегированные акции.

Акционерные общества выпускают акции двух видов: обыкновенные и привилегированные. Владельцы обыкновенных акций имеют одинаковый объем прав, причем номинал акций этого вида у всех также одинаковый. Обыкновенные акции являются голосующими, размер дивидендов по ним заранее не определен и ликвидационная стоимость, т. е. имущественная доля при ликвидации акционерного общества, не установлена.

Доход по акциям.

Акционер, владеющий акциями, имеет право на получение *дивидендов*, которые выплачиваются из чистой прибыли акционерного общества.

Периодичность выплат дивидендов может быть различной: ежеквартально, раз в полгода и один раз в год. Промежуточные дивиденды объявляются советом директоров. Годовые дивиденды объявляются общим собранием по рекомендации совета директоров.

Счета частного инвестора

В продаже ценной бумаги, как правило, принимают участие несколько человек. Хотя два инвестора могут совершить сделку непосредственно друг с другом, обычно участники торгов пользуются услугами брокеров, дилеров и фондовых бирж.

Брокер выступает как посредник (агент инвестора, действующий от его имени и по его поручению) и получает вознаграждение в форме комиссионных. Многие индивидуальные инвесторы имеют дело с сотрудниками брокерских фирм, ориентированных на обслуживание индивидуальных инвесторов. Как правило, это крупные фирмы, имеющие свою систему электронной связи. Множество филиалов и отделений, которые общаются со своим главным офисом, а через него – с крупнейшими фондовыми биржами.

Институциональные инвесторы, такие, как коммерческие банки и пенсионные фонды, также имеют дело с этими крупными брокерскими фирмами.

Открыть счет в брокерской фирме очень просто: для этого надо всего лишь прийти (или позвонить) в местное отделение. Вам назначат администратора по счету, который поможет заполнить несколько бланков. После их подписания дальнейшая связь с администратором может осуществляться по почте или по телефону. Все операции по вашему счету будут проходить так, как если бы это был банковский счет. К примеру, вы можете депонировать деньги, купить с вашего счета ценные бумаги и положить на этот счет выручку от продажи ценных бумаг. Брокерские фирмы существуют (и взимают комиссионные) для того, чтобы предельно облегчить инвестору операции с ценными бумагами.

Счет инвестора в брокерской фирме похож на обычный текущий денежный счет. Счет с использованием маржи похож на текущий счет с правом производить овердрафт (превышать размер кредита): если денег требуется больше, чем находится на счете инвестора, то брокер автоматически берет для него заем (при определенных ограничениях его размера).

Открывая в брокерской фирме счет с использованием маржи, инвестор должен подписать Заявление о присоединении и операционный протокол. Этот документ предоставляет брокерской фирме право использовать ценные бумаги, принадлежащие инвестору, в качестве обеспечения банковских кредитов при условии, что эти бумаги были приобретены через счет с использованием маржи.

Итак, клиент может открыть один из следующих видов счетов.

Кассовый счет. В случае открытия данного счета клиент может совершать сделки с ценными бумагами только на ту сумму денежных средств или активов, которые зарезервированы на нем самим клиентом.

Маржинальный счет. В случае открытия такого счета клиент может совершать сделки, не обеспеченные собственными средствами, т. е. покупать на сумму большую, чем собственные средства, продавать бумаг больше чем имеет. Фактически это кредит, выдаваемый клиенту брокером под залог активов первого под определенный процент и на определенный срок.

Открыв счет с использованием маржи, инвестор может осуществить через него некоторые виды сделок, которые не позволил бы осуществить ему обычный счет. Эти сделки, известные как покупки с использованием маржи и продажи «без покрытия»,

будут рассмотрены ниже.

Но если у вас открыт маржинальный счет, то вы можете заработать на падении рынка почти так же как на росте.

Профессиональные участники фондового рынка

В России деятельность профессиональных участников фондового рынка с 1996 года регулируется федеральными органами. Эти надзорные органы определили, что к профессионалам на фондовом рынке относятся следующие участники:

дилер – торгует от своего имени и за свой счёт;

брокер – выполняет поручения клиентов;

регистратор (держатель реестра) – по заданию эмитента ведёт реестр (учёт) владельцев ценных бумаг, сообщает акционерам о проведении собраний и выплате дивидендов;

депозитарий – хранит ценные бумаги клиентов, оповещает об обременённости ценных бумаг обязательствами (например, если акции являются залогом под банковский кредит, то их нельзя продавать);

организатор торговли – обеспечивает условия для торговли, разрабатывает правила биржевой торговли, предаёт гласности биржевые цены, производит допуск товара к биржевым торгам, разрабатывает стандартные контракты;

участники, осуществляющие *клиринговую деятельность*, то есть расчёты по сделкам;

управляющая компания – на фондовом рынке управляет средствами клиентов.

В большинстве случаев дилер, являясь непосредственным участником биржевых торгов, берёт на себя и обязанности брокера.

Депозитарий является помощником регистратора. Он фиксирует множество промежуточных операций, облегчая тем самым работу регистратора. В нужный момент держатель реестра запрашивает у депозитария сведения о владельцах ценных бумаг.

Кроме законодательно определённых участников, в языке трейдеров упоминаются и другие действующие на рынке лица. Рассмотрим несколько примеров.

По российскому законодательству дилером на фондовом рынке может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. Как правило, это банки и инвестиционные компании. Дилер ведёт торговлю от своего имени и за свой счёт. Сделки от имени и по поручению дилера совершает его доверенное лицо – *трейдер*. Можно сказать, дилер – это фирма, а трейдер – человек. Английские слова *to deal* и *to trade* означают «торговать», а слова *dealer* и *trader* переводятся на русский язык как «торговец». Трейдером называют также любое частное лицо, торгующее на бирже через брокера. Таким образом, трейдер – это живой человек, непосредственно осуществляющий сделки на бирже или принимающий решения о проведении биржевых сделок через брокера.

Если трейдер представляет интересы дилера, то его называют *корпоративным трейдером*. Например, в банках и инвестиционных компаниях обычно имеется специальное подразделение, сотрудники которого – трейдеры – от имени банка или компании торгуют ценными бумагами. Их деятельность контролирует и направляет старший менеджер (управляющий, администратор, риск менеджер). Корпоративный трейдер обязан соблюдать жестко определённые правила торговли и управления капиталом.

Если физическое лицо на свои средства торгует ценными бумагами через брокера, то его называют *частным трейдером*. У частного трейдера нет менеджера, его действиями никто не управляет, все решения он принимает на свой риск и по своему усмотрению. Отсутствие риск менеджера – одна из причин, по которой большинство частных трейдеров торгуют хуже корпоративных. Многие люди не в состоянии последовательно соблюдать правила торговли, которые сами же себе разрабатывают. Отсутствие строгой самодисциплины приводит к потерям.

Крупного дилера, сделки которого оказывают заметное влияние на рынок, называют

оператором рынка. Например, Сбербанк является оператором фондового рынка России. Но сделки заключают не только дилеры. Брокеры тоже заключают сделки, но по поручению клиентов. Если объём сделок, проводимых брокером, велик, то его тоже можно назвать оператором.

С целью поддержания ликвидности рынка крупные дилеры берут на себя обязательство всегда выставить двойные котировки. Такого дилера принято называть «маркет-мейкером». Название происходит от английского «market maker», что буквально означает «делатель рынка». Маркет-мейкер одновременно объявляет и цену продажи, и цену покупки. С этим мы встречаемся при обмене валюты в банках: банк покупает доллары по одной цене и продает по другой. На обмене валюты банк зарабатывает, потому что покупает он по более низкой цене, чем продаёт. Точно так же и на фондовом рынке маркет-мейкер обычно зарабатывает на разнице цен покупки и продажи, которые он объявляет. Объявление двойных котировок приводит к тому, что на рынке всегда есть и покупатель, и продавец. Это особенность ликвидного рынка, где всегда можно как продать, так и купить. Если рынок начинает двигаться стремительно, то маркет-мейкер не успевает заработать на разнице цен покупки и продажи. В этом случае он несёт потери, к которым готов и на которые, как лидер рынка, согласился добровольно. При обвале цен на рынке все хотят только продавать. Но, возникает вопрос, кому? Кто согласится покупать акции, если их цена падает? Соглашается маркет-мейкер: если он не будет покупать, то на рынке начнется паника, и цены обвалятся ещё больше. Маркет-мейкер поддерживает стабильность рынка. Он в этом, как основной участник рынка, заинтересован. Когда рынок успокоится, маркет-мейкер снова начнет зарабатывать на разнице цен покупки и продажи, которые он выставляет.

Инвестор и эмитент

В литературе часто употребляют термины «эмитент», «должник», «инвестор», «вкладчик», «кредитор», «владелец» и другие. Однако, используются эти термины для объяснения сути экономических операций, а значения понятий считается очевидным. В этом разделе дадим более строгое определение тех же экономических терминов. законодательству.

Определение терминов «эмитент» и «владелец» в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» дается следующим образом:

Эмитент – юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закреплённых ими.

Владелец – лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Цель эмитента (должника) – получить как можно более дешёвый кредит под ценные бумаги, цель владельца (инвестора, кредитора) – как можно больше увеличить свой капитал.

Обратим внимание на то, что термин «инвестор» в данном законе не определяется, но в тексте закона он встречается, правда, всего один раз. Таким образом, в случае судебного разбирательства спорного вопроса следует употреблять термин «владелец». Однако на практике обычно говорят «инвестор».

Эмитент владельцу что-то должен, а что именно – записано в выпущенной им ценной бумаге, точнее – в её описании. Эмитентом может быть – в рамках закона «О рынке ценных бумаг» – только юридическое лицо или орган власти.

Нефтяные компании, банки, инвестиционные и финансовые компании – это юридические лица. Они могут выпустить облигации, акции и другие ценные бумаги, если им даст разрешение уполномоченный орган.

Как видно из определения, с точки зрения закона физическое лицо не может быть эмитентом. Но почему? Ведь сотни лет физические лица выдавали векселя. Дело в том, что в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» рассматриваются только *эмиссионные*

ценные бумаги. Физическое лицо не имеет права выпускать эмиссионные бумаги, а другие – может. Эмиссионные ценные бумаги размещаются выпусками (сериями), внутри каждого выпуска все ценные бумаги обладают одинаковыми характеристиками (права, объём, срок действия, государственный регистрационный номер).

Эмитент осуществляет *эмиссию* ценных бумаг, отсюда и его название. Под эмиссией понимают установленную законом последовательность действий эмитента по размещению ценных бумаг. В этой последовательности можно выделить несколько основных действий.

Во-первых, эмитент должен подготовить *решение о выпуске ценных бумаг*. В этом документе должны содержаться данные, достаточные для установления объема прав, которые будут закреплены за ценной бумагой. Решение о выпуске ценных бумаг должно быть зарегистрировано в органе государственной регистрации ценных бумаг.

Во-вторых, эмитент готовит *проспект эмиссии*, то есть самый главный юридический документ, в котором описаны все свойства ценной бумаги, права инвестора и обязанности эмитента, содержатся сведения об эмитенте и его финансовом положении. *Все спорные вопросы будут рассматриваться на основании этого документа.*

Сведения о предстоящем выпуске ценных бумаг содержат, кроме описания ценных бумаг, информацию об общем объёме выпуска, количестве эмиссионных ценных бумаг в выпуске, об ограничениях на владельцев, о месте, где потенциальные владельцы могут приобрести ценные бумаги и при необходимости хранить их (указывается адрес депозитария). В проспекте эмиссии сообщаются сроки начала и окончания размещения эмиссионных ценных бумаг, порядок выплаты и методика определения размера доходов по этим бумагам.

В-третьих, после регистрации проспекта эмиссии эмитент на первичном рынке проводит *размещение ценных бумаг*. Отметим, что на биржах и в литературе для первичного размещения ценных бумаг принято стандартное международное сокращение – *IPO* (от английского *Initial public offering*). При повторной продаже ценных бумаг самим эмитентом процедуру называют вторичным, или повторным, размещением (*SPO, Secondary public offering*).

В-четвёртых, не позднее 30 дней после завершения размещения эмиссионных ценных бумаг эмитент обязан представить *отчёт об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг* в регистрирующий орган, который обязан в двухнедельный срок рассмотреть его и при отсутствии связанных с выпуском ценных бумаг нарушений зарегистрировать. Регистрирующий орган отвечает за полноту отчёта.

Учёт акционеров может вести или сам эмитент, или регистратор. Если число владельцев ценных бумаг превышает 500, держателем реестра должен быть профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра (регистратор).

В процессе обращения ценных бумаг инвесторы имеют право на получение определённой информации. Так, эмитент обязан раскрывать ежеквартальные отчёты, сообщать о крупных сделках и изменениях своих активов. Владельцы ценных бумаг и профессиональные участники также при совершении операций с большими пакетами ценных бумаг обязаны представлять отчёт в уполномоченную государственную организацию.

Инвесторов, как и эмитентов, тоже можно разделить на группы, как по статусу, так и по интересам или стратегиям.

Крупнейшим эмитентом и инвестором является государство. Инвестиции со стороны государства не всегда направлены на получение быстрой прибыли. Часто государство вкладывает средства в акции крупных предприятий для поддержания определённой отрасли экономики или установления контроля над этой отраслью. Иногда государственные инвестиции носят чисто политический характер.

Важную роль на фондовом рынке играют физические лица. В их руках находится заметная часть акций акционерных обществ, их средства составляют довольно

существенную долю капитала, вращающегося на рынке. Физические лица используют весь спектр рыночных инструментов – от безрисковых до самых рискованных.

Особую группу образуют коллективные, или *институциональные*, инвесторы. Это юридические лица, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но активно вкладывающие средства в ценные бумаги. К институциональным инвесторам относятся пенсионные фонды, страховые и инвестиционные компании, взаимные (паевые) и благотворительные фонды.

Инвесторов, вкладывающих деньги в ценные бумаги своей страны, называют *резидентами*, а иностранцев, соответственно, *нерезидентами*.

При вложении средств в ценные бумаги инвестор преследует определённую цель. У банка, приобретающего крупный пакет, например, горно-обогатительного комбината, главный интерес состоит не в получении дивидендов. Его цель носит стратегический характер – вхождение в совет директоров, доступ к управлению предприятием и распределению прибыли, получаемой от реализации производимого товара.

Миноритарные акционеры, то есть владельцы мелких пакетов акций, ставят перед собой совсем другие цели. Некоторые из них рассчитывают на регулярное получение дивидендов.

Портфельные инвесторы покупают акции на достаточно долгий срок. Другие лица покупают акции в надежде, что цена через короткий промежуток времени вырастет и тогда акции можно будет продать с выгодой. Это *спекулятивные инвесторы*.

Спекулянты на рынке играют важную роль поддержания ликвидности, именно они обеспечивают большое число сделок на рынке. Один инвестор в спекулятивных целях вкладывает свои средства в финансовые инструменты на длительный срок, другой – проводит частые операции. Один инвестор использует только облигации, другой придерживается агрессивной стратегии и вкладывает средства в инструменты с повышенным риском, надеясь получить высокую доходность. Отсюда возникает деление инвесторов на группы по степени агрессивности выбранной стратегии торговли ценными бумагами.

Чем большим пакетом акций владеет инвестор, тем большими правами он обладает. Так, обладание одним процентом акций позволяет знакомиться со списком лиц, участвующих в собрании. Доля в акционерном обществе в 2 % даёт право выдвигать своего представителя в совет директоров и другие структуры общества. Доля в 10 % позволяет ставить вопрос о созыве собрания акционеров и проверке деятельности общества. Пакет 25 % + 1 акция образуют блокирующий пул, позволяющий накладывать вето на решения совета директоров и дающий доступ к документам бухгалтерского учёта, а 50 % + 1 акция предоставляют полный контроль над деятельностью акционерного общества (контрольный пакет). Однако следует заметить, что на практике реальный контроль над деятельностью общества начинается уже с блокирующего пакета.

Регулирование рынка ценных бумаг

Фондовый рынок – часть экономики, на нём концентрируются свободные денежные капиталы. На рынке ценных бумаг государство и предприятия получают инвестиции, как от инвесторов своей страны, так и нерезидентов. Чтобы этот рынок был привлекательным для инвесторов, необходим механизм, обеспечивающий защиту интересов всех участников, гласность и прозрачность рынка, доступность информации об участниках.

Регулированием фондового рынка занимается как государство, так и сами участники.

Государство является одним из главных участников рынка ценных бумаг. Оно регулярно заимствует средства у населения путем выпуска государственных ценных бумаг. В этом случае государство выступает в качестве эмитента. С целью сохранения главенствующей роли в экономике страны государство приобретает контрольные пакеты акций ведущих предприятий. В этом случае государство является инвестором. Издавая законы, оно является регулятором рынка, а при решении спорных вопросов – главным

судьей. Управление рынком государство осуществляет как административными мерами (нормативные акты о допустимой деятельности на фондовом рынке, обязательной регистрации участников и т. п.), так и чисто экономическими (налоги, таможенные сборы, процентные ставки и т. п.). В идеальном варианте государственное регулирование рынка не носит запретительного характера, а нацелено на обеспечение равных прав всем участникам и контроль за соблюдением установленных правил. Так, государство разрабатывает общие принципы функционирования фондовых бирж, а каждая биржа имеет свои, более подробные правила проведения торгов, взаимодействия участников рынка и описание биржевого товара (ценных бумаг и других инструментов).

Способы, которыми государство воздействует на фондовый рынок, определяются Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»:

- установление обязательных требований к деятельности эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- регистрация выпусков эмиссионных ценных бумаг, проспектов эмиссии, контроль за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;
- лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- создание системы защиты прав владельцев и контроля соблюдения этих прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- запрещение и пресечение деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.

Наибольшими полномочиями по регулированию рынка ценных бумаг обладает *Центральный банк Российской Федерации* (Банк России), являющийся федеральным органом. Банк России рассматривает решения кредитных организаций о выпуске ценных бумаг, даёт своё разрешение и регистрирует выпуск. Банк определяет порядок обращения векселей, устанавливает правила проведения операций кредитными организациями на рынке ценных бумаг, регулирует деятельность клиринговых организаций и депозитариев.

Кроме Федерального закона «О рынке ценных бумаг», деятельность на фондовом рынке регулируется другими законодательными актами. Перечислим важнейшие из них:

- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Федеральный закон «Об акционерных обществах»;
- Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле»;
- Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Саморегулируемые организации

Саморегулируемой организацией профессиональных участников рынка ценных бумаг называется добровольное объединение, функционирующее на принципах некоммерческой организации.

Такая организация учреждается профессиональными участниками для контроля за соблюдением стандартов профессиональной этики, защиты интересов владельцев ценных бумаг и иных клиентов профучастников.

Саморегулируемая организация имеет право получать информацию по результатам проверок деятельности своих членов, проводить обучение персонала, определять квалификацию сотрудников и выдавать им аттестаты.

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)

Саморегулируемая организация НАУФОР учреждена в ноябре 1995 года компаниями, являющимися профессиональными участниками фондового рынка и представляющими различные регионы России. В настоящее время эта ассоциация является ведущей саморегулируемой организацией.

Членами НАУФОР являются лучшие компании России, на их долю приходится подавляющая часть оборота на рынке акций, во всевозможных рейтингах они занимают, как правило, высшие строки. Само членство в НАУФОР рекомендует компанию с лучшей

стороны и является дополнительной гарантией надёжности. Кроме того, ассоциация регулярно публикует ставший популярным рейтинг надёжности некредитных организаций, являющихся членами НАУФОР. Для инвесторов при выборе компании, которой можно доверить свои средства, подобная информация является ключевой. Той же цели служит ежегодно проводимый НАУФОР конкурс “Элита фондового рынка”.

Члены НАУФОР имеют свободный доступ к базе данных «Системы комплексного раскрытия информации “Эмитент”» (<http://www.skrin.ru>), которая включает в себя сведения о деятельности более чем 4000 российских компаний. На сайте НАУФОР создана правовая страница, позволяющая получать информацию обо всех изменениях в законодательстве по фондовому рынку.

Две комиссии при НАУФОР – Третейский суд и Дисциплинарный комитет – позволяют разрешить большинство конфликтных ситуаций между членами ассоциации и их клиентами, а также между собой без обращения в судебные инстанции. НАУФОР имеет программу защиты прав инвесторов.

Как видно из самих названий, участники фондового рынка объединяются по интересам. Кроме указанных саморегулируемых организаций, существует множество других. Например, вексельный рынок обладает своими особенностями и правилами работы, у участников этого рынка даже терминология сильно отличается от языка профессионалов, работающих на опционном рынке. В связи с этим участники вексельного рынка создали собственную ассоциацию. Государство не препятствует образованию подобных ассоциаций, союзов и объединений, оставляя им возможность самостоятельно, но в рамках законодательства устанавливать правила работы в своих сегментах фондового рынка.

Глава 10. Биржевой сопромат. Взросление инвестора

Научить инвестированию... Стабильно прибыльному, разумеется. Это реалистичная задача или все-таки иллюзия? Возможно ли – разложить ее по пунктам учебного плана, снабдив методиками? Принять в конце курса экзамен и затем вручить новоиспеченному инвестору «путевку в жизнь»? А когда-нибудь, на «встрече выпускников – биржевиков» оказаться в компании фондовых миллионеров...

Припоминаю, не так давно на занятия приходила женщина средних лет, владелица нескольких магазинчиков текстиля. В сущности, один из типичных представителей начинающих частных инвесторов. Увы, она с трудом запоминала последовательность действий, приводящих к тому, чтобы ее деньги превратились в сотню акций Газпрома, путалась в показаниях простейших индикаторов. «Ничего страшного, – говорил ей преподаватель, – у вас получится. Просто надо немного больше времени. Давайте еще раз». «Нет, – возражала она нетерпеливо, с явным подозрением, что ей только зря морочат голову этим теханализом, – у меня нет никакого времени! Я очень устала работать, от магазинов одни убытки. Мне нужно скорее что-нибудь купить, чтобы заработать!». И спустя еще одно занятие, она, наконец, выдала заветную мечту начинающих частных инвесторов: «Скажите, а скоро я смогу сделать из пятидесяти тысяч миллион?»

По сути дела, требуется недвусмысленно ответить на вопрос: а возможно ли в принципе подготовить успешного биржевика так же, как готовят каменщика, повара или юриста? Научить, натренировать? В значительном проценте случаев – да! С одной только оговоркой. Этому «молодому специалисту» придется иметь дело с материалом весьма необычных свойств. Обладающим, так сказать, своим собственным сопроматом, фактором непредсказуемости. Чего никак не скажешь о характере взаимоотношений повара со стейком, юриста со сводом кодексов или каменщика с поддоном кирпичей. Биржевик почти каждый день обнаруживает, что «кирпич», который он взял в руки с намерением уложить в строящуюся стену, вдруг, из квадратного становится треугольным... То есть вчера еще растущий рынок с открытия сегодняшних торгов падает, наподобие подрубленного

бамбука, и вообще, не пойми что замышляет. А ведь надо как-то приспособливаться. К концу же «трудовой смены» исходный предмет вновь, как ни в чем не бывало, возвращает себе первоначальные свойства растущего тренда. И вот как из этой смеси коварства, невротической безответственности и метаний приготовить съедобное блюдо? Иными словами – получать стабильную прибыль? Разумеется, есть правила торговых стратегий, скроенные по лекалам рыночного поведения. Но они соответствуют реальной жизни лишь в тридцати или пятидесяти процентах времени. В остальной период рынок бесконечно прикидывается не тем, кто он есть. А значит, опровергает руководящие установки, биржевые мудрости и книжные прописи. Никак не хочет ложиться в кладку обычным рыжим квадратным кирпичом!

Помню признание одного из частных инвесторов: «Иногда мне хочется, совершив сделку, запереть компьютер с торговым терминалом в отдельной комнате и... потерять ключ». Этот мужчина совершенно справедливо признавал в себе склонность к излишней реактивности при наблюдении за рынком. Он без конца менял план игры, передвигал стоп – ордера, слишком рано выходил из прибыльных сделок, то есть делал ровно то, на что подталкивает пульсирующий монитор. Может, он просто плохо учился и не делал домашнего задания? И вообще, как же преуспеть на службе у такого работодателя как мистер Рынок?

Видимо, учиться надо будет совершенно специфическим навыкам. И даже не столько учиться, сколько становиться немного Другим. Ведь то, что преподается на курсах под видом технического или фундаментального анализа слишком тесно соотносится все с тем же запросом «разбогатеть». То есть с мечтой! И я вовсе не хочу отказать частному инвестору в этой мечте, в ее реализации. Просто из детской наивной полусказки ее придется трансформировать во что-то взрослое. И тут одной учебой с домашними заданиями не обойдешься.

Попытаемся в качестве иллюстрирующей аналогии привлечь феномен взросления как таковой.

Отцы и дети

Фондовый рынок – это игра для взрослых. Все мы родом из детства. И хотя может показаться, что мы давно переселились на ПМЖ во взрослую жизнь, транзитная виза на нашу малую родину всегда открыта.

Внимательные родители и детские психологи знают, что ребенок, занятый своим любимым занятием – разумеется, игрой – сегодня играет в те же самые кубики, шарики или пирожные из песка совсем по другим правилам, нежели год или два назад. Смена веков происходит мягко, но неумолимо: если в самой младшей детсадовской группе человечки с совками и лопатками в руках копаются в песочнице каждый на свой лад, то уже в пять лет картина разительно меняется. Начинаящий частный инвестор в начальных опытах с той же неизбежностью воспроизводит алгоритм своих первых в жизни игр.

Создатель теории стадий развития Жан Пиаже был не только детским психологом, но и весьма внимательным и пытливым родителем. И вот что отметил он о том, как меняются детские игры и правила, которые их рулят. Первый этап возникает, когда дети начинают приобщаться к символической игре. В ней нет какой-либо внутренней организации. При этом каждый ребенок следует набору своеобразных правил, основанных на собственных частных желаниях. Например, может рассортировать шарики разного цвета по группам или покатать по комнате большие шарики, а за ними – все маленькие. Эти «правила» придают игре ребенка некоторую закономерность, но он часто их меняет, и они не служат никаким целям. Так и первые биржевые опыты «юного инвестора» неизбежно хаотичны и скорее напоминают попытку «лизнуть» и попробовать «на зубок» этот непонятный фондовый рынок. В своих первых сделках мы покупаем акции просто ради того, чтобы что-то купить.

Дети, находящиеся на так называемой предоперационной стадии развития (а именно

с ней стоит ассоциировать начинающего инвестора с опытом в несколько первых месяцев), не осознают других точек зрения, помимо своей собственной. Они полагают, что все остальные воспринимают окружающий мир по их стереотипу. Когда инвестор на этой стадии покупает акции, то не задумывается о том, почему кто-то на другой стороне сделки с такой готовностью уступает их ему. Уж не потому ли, что акции в этот момент уже очень дороги, и для взрослых дядей с фондового рынка пришло время фиксировать прибыль? А тут они со своими совочками и формочками для пирожных...

У ребенка на предоперационной стадии когнитивного развития представление об обратимости и других мысленных операциях довольно слабое. Помню себя, метафорически, в таком периоде инвестора – с моей неудачной покупкой акций ВТБ после хороших новостей и на фиксации прибыли профессионалами. Сообрази я тогда быстро закрыть покупку и «обратить», развернуть в шорт свою сделку – был бы в большой прибыли очень быстро.

На втором этапе раннего взросления легкомысленному отношению к правилам игр наступает внезапный конец. Начиная лет с пяти, у ребенка развивается чувство, что он обязан следовать правилам, которые видятся ему, как абсолютный императив, спущенный сверху каким-нибудь авторитетом. Правила постоянны, священны и изменению не подлежат. Буквальное подчинение им важнее любой причины их изменить.

Тут также следует отметить сходство с поведением взрослеющего трейдера, воспринявшего некие азы теханализа, вроде применения скользящих средних, ценовых фигур, или уровней Фибоначчи. Трейдер обожествляет их и готов с пеной у рта отстаивать любимый период усреднения, тип сглаживания индикатора или коэффициент Фибоначчи. Чуть позже он осознает ограничения этих методов и станет применять их избирательно, сообразуясь прежде всего с характером рынка.

Именно эта стадия, по моему мнению, и является критической для частного инвестора. Если он ее достигает в течение от полугода до полутора лет своих опытов, у него есть хороший шанс в недалеком будущем стать финансово самостоятельным.

На третьей стадии развития дети начинают понимать, что некоторые правила являются социальными конвенциями – совместными соглашениями, которые могут устанавливаться или изменяться, если все с этим согласны. Инвестор этой стадии готов стать профессионалом своей среды. Это значит – управлять значительными средствами, скажем, личного или семейного происхождения. И даже влиться в некую управляющую компанию. Он созрел и повзрослел!

Все ли могут беспрепятственно пройти такие стадии? Несомненно, некая склонность к поведению, которое может индивидуума сделать финансово успешным, замечается уже в подростковом возрасте.

Однажды мне пришлось наблюдать деловые игры у младших школьников. В сюжете, задуманном моими коллегами психологами, было задание – обменять, либо купить у сверстников, используя «детские деньги», как можно больше однотипных цветных картинок. Один ребенок собирал картинки с арлекинами, другой с котятами, третий со средневековыми замками. Перед началом все это разнообразие было роздано детям в полном беспорядке. Прочие параметры игры приближали ситуацию к взрослым реалиям – имелся «банкир», в лице классного руководителя, готовый кредитовать. И сделки между «участниками рынка» были вполне свободными – ценообразование ничем не ограничивалось. В товарно – денежных отношениях дети таковы, каковы и взрослые: кто-то попроще, поговорчивей, другой себе на уме, может схитрить, а иной пойдет и на обман, на откровенное вероломство. Трагикомичной была сценка, когда к «банкиру», классной руководительнице, подбежала девочка в слезах – кто-то из-за спины вырвал у нее из рук «деньги». Остались лишь обрывки, ни на что теперь не годные. А следом, буквально через минуту, все к тому же «банкиру» явился невозмутимый «участник рынка» с такими же точно обрывками и просьбой обменять на целые деньги то, что он, якобы, нашел на полу... И это десятилетки! Какая – то часть детей так и не поняла задания и хаотично меняла любые

картинки на любые. Другие оказались излишне медлительны и в отведенное время едва ли сумели выменять или купить пару однотипных картинок. Но обнаружился и несомненный чемпион торговли, оставивший далеко позади всех одноклассников, – девочка, сумевшая собрать почти десяток одинаковых картинок, при этом, даже не израсходовав всех выданных ей первоначально «денег».

«Хотя бы один такой ребенок выявляется в каждой игровой группе, – разъяснили мне ведущие, – быстро соображает, использует медлительность других детей, хладнокровно ведет себя в последние минуты торгов, когда остальные раздают свои картинки за бесценок, и набирает все, что можно собрать». Вот оно системное стратегическое поведение! Разве это не такой же маленький талант, как музыкальный слух, способность рифмовать или нарисовать лошадь так, что не спутаешь с бабушкиным комодом. Что было любопытно – мама девочки-чемпиона оказалась известным в городе финансистом. Гены...

Однако, вернемся к обычному взрослому частному инвестору. Приведу один из типичных примеров: недавно на моем семинаре для начинающих инвесторов мужчина попросил рекомендаций для сделок. Мы проанализировали рынок, и в соответствии с теми стратегиями, которые он изучал, получалось, что если падение акций Сбербанка остановится и придет день оживления котировок, то надо будет покупать выше 60 рублей за акцию. Определили перспективы, и на том согласились. Прошло время, и мы решили посмотреть, как у этого человека дела. Заглянули в его портфель, и что там увидели? Сбербанк – позиция «шорт» по 60 рублей. А на рынке уже 76 рублей за акцию. Что же произошло? Думаю, этот мужчина все внимательно выслушал, и когда цена поднялась до 60 рублей, сделал все наоборот. Ему, видимо, показалось, что рост – это хороший повод, чтобы сделать ставку на понижение. Постараться первым явиться на «праздник непослушания». Он подумал, нет, я знаю лучше, надо продавать «в короткую». И сразу ушел в убытки. Мы знаем, что большинство частных инвесторов – это носители достаточно обыденной психологии. А она на рынке может очень дорого стоить.

Те, кто застревают на первой стадии взросления инвестора, чаще всего просто не хотят ничему учиться. Это инстинктивно или интуитивно ориентированные участники рынка. Перед открытием сделки они, как правило, не имеют объективных причин и вразумительного объяснения о вхождении в торговлю. Для них характерна ссылка на чувственные поводы и некий предыдущий опыт, засевший в памяти. В первый раз этот новичок, как правило, начинает игру по интуиции после долгого выжидания подходящего момента. Эта осторожность либо случайное однократное везение и порождают присказку о так называемом „счастливым дебюте“. Получив первую прибыль, дилетант начинает думать, будто он сильнее профессионалов... Когда на бирже рост, эти участники, не усвоившие никаких правил, играют на понижение, а при дальнейшем росте удваивают, масштабируют ставку в проигрышной сделке. Это и есть вчерашние «счастливые дебютанты».

В этой связи замечу, что для самих частных инвесторов полезнее, чтобы они начинали обучение с нуля. Затем бы плавно двигались от примитивных методов к более сложным. А вот если уже имеется некий свой взгляд на рынок или какой-то первичный опыт, тогда сложно бывает в процессе обучения внедрить какой-то продуманный и просчитанный метод.

Увы, при самостоятельном обучении человек чаще всего сам себе портит перспективы успешности. Он старается больше читать, находя противоречивые точки зрения. Ходит на семинары, откуда запоминает только 10 % информации. Тогда как должна быть заложена простая, но надежная основа, методика, без шага вправо или влево. Когда же продуманный, профессионально подготовленный торговый план лежит каждый день перед глазами, кропотливо прорабатывается, то это со временем может привести к профессионализму.

Именно этого принципа простоты и доступности для начинающих в процессе обучения азам инвестирования автор этих строк всегда и придерживается. И вот почему.

Технический анализ биржевых рынков насчитывает сотни индикаторов. Изданы многостраничные пособия по изучению ценовых фигур, так называемых «паттернов».

Фундаментальный анализ? Он так же обманчив, как и человеческая психология. Ибо компаниями руководят люди.

Принцип простоты в обучении имеет, при всем том, как внешнюю привлекательную доступность, так и внутреннюю сопротивляемость. Эту противоречивость можно было бы проиллюстрировать строчками Пастернака, написанными о простоте, как таковой:

Но мы пощажены не будем, когда ее не утаим.

Она всего нужнее людям, но **сложное** понятней им.

Именно поэтому изобрели сотни индикаторов, издали тома по теханализу – для псевдопонятной сложности. Потребность в усложнении можно отчасти объяснить страхом незащитности перед рыночной стихией. Сложное знание делает нас носителями чего-то особенного, какой-то секретной мудрости. Делает нас взрослыми и защищенными. И тома по теханализу рынков тут не заменимы.

Все же при всей проповедуемой простоте, периода обязательного ученичества, когда мы набиваем шишки, роняем молоток на ногу или раним палец, не избежать. Однако, что мне доводится наблюдать? Немало начинающих частных трейдеров месяцами самозабвенно колотит «молотками» убыточных сделок по собственным пальцам! Остановитесь, говорю я им. Вы пришли на фондовый рынок зарабатывать, а не истязать себя. Сначала научитесь красиво и правильно забивать гвоздь, потом попытайтесь смастерить хотя бы скворечник. И уж после этого беритесь за строительство дачного домика. Зачем далеко ходить за примером: в сентябре 2014 на Московской бирже как всегда стартовал очередной конкурс Лучший частный Инвестор. И уже к ноябрю на нем имелись участники, потерявшие по тридцать, пятьдесят и шестьдесят процентов своих средств. Причем убытки измерялись сотнями тысяч рублей. Ради того, чтобы показать своим слушателям дееспособность стратегий, преподаваемых мной, дважды я зарегистрировался на таком же конкурсе. Сначала под ником тако (Макаров Олег), а в последнем конкурсе под ником indigo. И торговал. В обоих случаях показал за два месяца с небольшим доходность около 60 % за этот период.

И конечно, я всегда рассказываю собственную историю борьбы со сложностью. Первый год моего биржевого ученичества... В январе я начинал изучать все, что можно, о скользящем среднем и замечал, что на графиках прошедших месяцев оно замечательно указывало на перемены в тенденциях цен. Однако, ровно на следующей неделе эта пророческая сила вдруг покидала скользящее, и я без конца наткнулся на убытки, пытаюсь открывать сделки, как и положено, на его пробой. Весной моим фаворитом становился осциллятор MACD, к которому я проникнулся симпатией за плавное следование ценовой тенденции и заблаговременное предупреждение дивергенцией с пиками или впадинами цены о грозящем сломе тренда. Я даже наделил индикатор созвучным именем – Магда.

Но у меня не хватало терпения дожидаться двойных дивергенций индикатора с ценовым графиком. Да и вообще, моя Магда порой вела себя слишком капризно. Затем приходила очередь волн Эллиота, фракталов Вильямса или лент Боллинджера. Но все эти ребята, давшие индикаторам свои имена, кажется, не оставили в инструкциях пользователя какого-то самого главного пункта! Потому что волны запутывались в лентах, вязали мертвые узлы со скользящими средними, превращая мои графики в жуткую сюрреалистическую абстракцию, достойную пристального взгляда психиатра. И я продолжал поиски: индикаторов, особенных ценовых фигур, акций, которые будут послушны советам аналитиков, когда те говорят – «покупать» или «продавать». Я упорствовал в сложности, и прибыль в сделках лишь изредка была моим ужином. Чаще мне приходилось довольствоваться еще одним уроком теханализа, который сопровождался немалой платой, взысканной в безакцептном порядке с моего счета. Тем не менее, месяц за месяцем я совершал все меньше глупостей и смог закрыть год своих экспериментов с 30 % прибылью. О том ли я мечтал! Этот результат выглядел в моих глазах просто жалкой плоской чечевичной похлебкой. А где же благословение владеть тучными стадами и нивами? Почему Бог биржевой торговли не хочет обратить на меня свою благодать?.. Ведь я мечтал о 30 %

прибыли не за год, а в месяц. А то, что получалось – два или три процента после значительного количества и прибыльных и убыточных сделок, только разжигало мой аппетит.

К счастью, третья стадия взросления инвестора все же оказалась мне под силу.

Глава 11. Покупаем акции – когда и зачем

Перед началом путешествия по самому простому маршруту, до первой станции назначения «Деньги – Акции», постараемся выяснить, а для чего их покупать в принципе?

Для того чтобы заработать на предполагаемом росте.

Вы можете владеть купленной на бирже акцией компании всю жизнь, а можете одну минуту. И в том и в другом варианте можно найти свой смысл.

На мастер-классах я всегда загодя готов к нескольким традиционным вопросам. И один из них – когда и на какой срок покупать акцию долгосрочному инвестору? «Что ж, нет ничего проще, – начинаю отвечать я с большой серьезностью, – каждое утро достаёте ваш хрустальный шар для предсказаний, задаете ему этот вопрос. И когда ответ будет: «Сегодня, на следующие пять лет», звоните вашему брокеру». На подобный вопрос, так же, как и на просьбу «выдать по секрету», сколько будет стоить доллар через три месяца, или акция Газпрома в конце года, нельзя отвечать серьезно. Потому что никто из нас не знает будущего. А тот, кто знает, молчит.

Но я молчу по другой причине. Ведь если со всей ответственностью назвать цифру, это будет означать своего рода индульгенцию. То есть спрашивающий будете знать, что его поступок, то есть инвестиция, безгрешен и угоден богам биржевых рынков. А стало быть, он получит через полгода неминуемое воздаяние, награду, благодать и все такое... Но почему я или кто-либо другой вправе раздавать такие индульгенции? И нестораживает ли, что таким бесценным советом, с точки зрения будущего неминуемого богатства, можно воспользоваться этак походя? Менястораживает. Потому что я, как бы это старомодно ни звучало, порядочный человек. А потому признаюсь честно – я будущего не знаю. Нет у меня на столе хрустального шара, глянув в который, я тут же увижу, цены акций через неделю, полгода, год и так далее. Должно быть я кого-то разочарую. И вполне возможно, этот кто-то пойдет дальше по просторам «страны советов» искать подсказку: «Так сколько все-таки будет стоить купленная акция через полгода?»

Вера человека в волшебную сказку, а также в волшебников из нее велика. И потому идти за подсказкой совсем недолго – такого рода советчики-волшебники ждут за ближайшим углом. Всевозможные биржевые прорицатели боятся повторить то, в чем признался еще великий экономист и инвестор Джон Мейнард Кейнс. Он заявил во всеуслышание: «Мы просто не знаем». Разумеется, предсказатели витиевато и многоречиво проанализируют для вас всевозможные индикаторы и мультипликаторы, вспомнят об их корреляции с фундаментальными факторами, сравнят нынешнюю ситуацию с тем, что было год, два или пять назад. Угледят сходства и различия... И публика получит прогноз, который мелким шрифтом сопровождается обычно простым заявлением: данный текст является личным мнением, не является офертой, приглашением сделать покупку и тд. А значит с точностью подбрасывания монетки может исполниться, а может и нет.

Так стоило ли тратить время. У нас что, нет монетки в кармане? Подбросить, загадать «орла» и покупать, если выпадет!

Дело в том, что никто из смертных, включая президентов, канцлеров и генеральных секретарей КПСС, не знал и не знает будущего. Иначе история и судьба государств и самих этих личностей в истории не складывалась бы так, порой, мягко скажем, нежелательно для них самих... Примеры прямо перед вами.

Да, вот еще, не будьте так наивны – если бы я, либо другой аналитик, снискал бы удивительным образом благодать знания будущего, ни я, никто другой это знание

не распылял бы. Первым делом, имея в тайниках заветную цифру, я предложил бы вложить в мою рекомендацию значительную сумму, а впоследствии поделить прибыль пополам. Вот это было бы справедливо! И вот именно с таким предложением я советую обращаться к тем аналитикам, кто пророчит рыночные стоимости на месяцы вперед. Посулить им половину барыша. А что делать, если дельце не выгорит? Кто будет отвечать за наклад? Мы. Ибо советчики никогда ответственностью не отягощаются. И это еще один аргумент, который должен удержать взрослого разумного человека от того, чтобы полагаться на чье-то весьма сомнительное знание будущего.

Но тогда вы спросите меня – чего же стоит весь ваш анализ, все ваши индикаторы, корреляции, дивергенции, предположения об инкорпорированности новостного фона в стоимость акций и прочий многозначительный эпос. А я вам скажу, что. Все это сдвигает вероятности при подбрасывании монетки в нашу пользу.

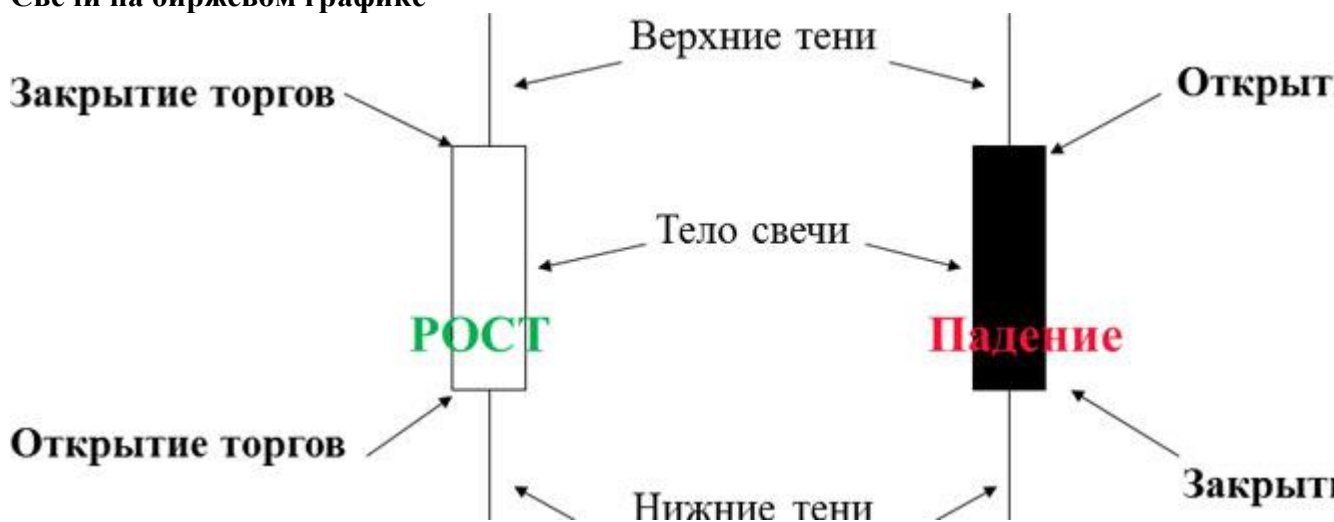
И даже в таком варианте у нас есть достаточно шансов заработать, не занимаясь гаданиями.

Эпически жизнь долгосрочного инвестора выглядит так: дождаться очередного кризиса, мирового или странового, затем увидеть, что выбранная акция по итогам очередного только что прошедшего месяца торгуется выше, нежели в его начале. Подождать еще недельку, убедившись, что падения нет. И купить. До следующего кризиса. Перед очередным сгущением туч на инвестиционном горизонте акцию обязательно следует продать, зафиксировав прибыль. Это очень важно – уловить в воздухе надвигающуюся грозу. Ведь инвестиция, это знаете ли, такая пугливая птица, которая при первых признаках непогоды, взмахивает крыльями и быстро улетает поближе к швейцарским банковским сейфам. Чтобы там переждать заморозки в знакомом гнезде защитных низкорисковых активов. Как, например, валюты развитых стран или их же облигации.

Но очередной кризис раньше или позже закончится, и вы вновь с целью покупки должны будете действовать по изложенным выше скрижалям.

Нам потребуются иллюстрации. Такие, на которых было бы видно и время, и цену. А это не что иное, как биржевой график. Сейчас мы очень быстро научимся его читать, чтобы разговаривать с ним на одном языке.

Свечи на биржевом графике

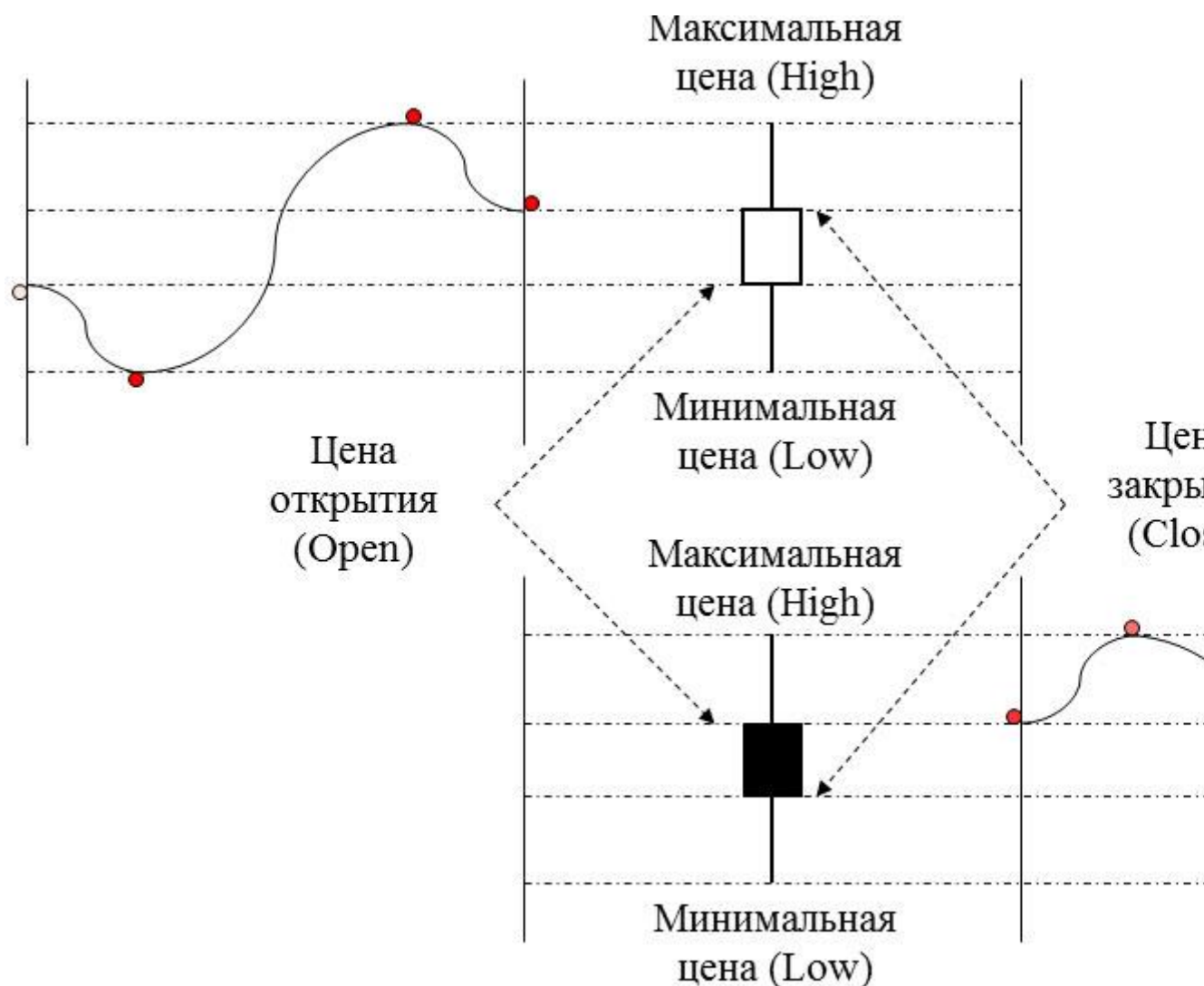


На графиках, которые мы будем рассматривать, вы увидите такие фигуры – свечи. Это наиболее информативный способ представить в графическом виде все, что происходит с ценами биржевых активов в определенный период времени. Теперь немного больше подробностей.

Тело свечи определяется ценами открытия (open) и закрытия (close) выбранного интервала (пять минут, час, день). В этой книге мы рассматриваем только дневные интервалы. Краткосрочной торговле я посвятил отдельную книгу. Края теней соответствуют

экстремальным ценам дня – high и low. Рост и падение цен отмечают разным цветом: простой взгляд на график сразу позволяет оценить настрой игроков.

На мастер-классах мне иногда задают вопросы, которые могут показаться «наивными», например: «А кто рисует эти графики?» но я думаю, что наши деньги стоят любых вопросов, так что разъясняю. Графики рисует графическая программа торгового терминала в соответствии с котировками, которые приходят с биржи. Скажем, пошли цены вверх, «график-программа» нарисует белую растущую свечу. Разумеется, час за часом цены на торгах то немного растут, то останавливаются, то корректируются. Иногда это происходит плавно, иногда реактивно (особенно при выходе важных новостей).



Кривые линии показывают затейливое изменение котировок внутри дня. В биржевом сообществе имеется огромное количество игроков, постоянно пытающихся что-то заработать на внутридневной изменчивости цен. Задача это нетривиальная. Хотя и выполнимая. Но в этой книге мы сосредоточимся на преследовании многодневных трендов. И соответственно, будем игнорировать внутридневную волатильность.

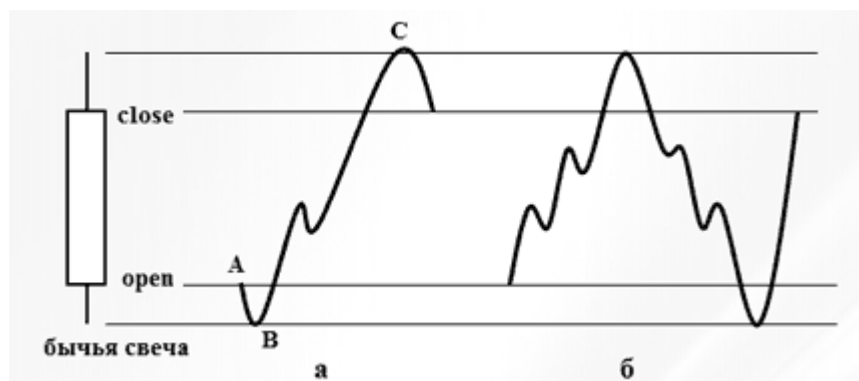
Итак, в 10–00 по московскому времени на главной бирже страны начинаются торги. Маркет-мейкеры выставляют стартовые котировки для начала аукциона встречных заявок купли и продажи. А далее сама динамика спроса и предложения определяет, куда сегодня двинется цена.

Каков будет торговый день на бирже, такой будет и дневная свеча, его отображающая на графике. Если вы всерьез и надолго решили стать инвестором, разобраться с графиками

необходимо, иначе как вы сможете понять послания рынка?

Размер свечи отражает диапазон торгового дня.

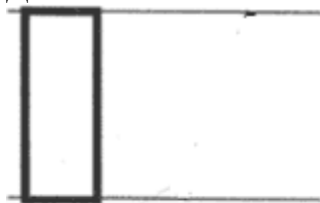
Такими могут быть движения, формирующие дневную «бычью» свечу.



На спокойном рынке наиболее вероятен вариант «а».

Спокойный рынок: в начале торгов цена долго стоит на месте. Затем из узкого диапазона открытия происходит резкий рывок вниз – это рынок формирует тень дневной свечи. Нарисовав нижнюю тень, цена улетает вверх на диапазон дня. Первыми на разворот в точке В, как правило, указывают сигналы от японских свечей.

Длинные свечи



1. Отражение сильного бычьего тренда.
2. Нижняя и верхняя тени или очень короткие или вовсе отсутствуют.
3. Чем короче тени и длиннее тело, тем значимей бычий характер свечи.



1. Отражение сильного медвежьего тренда.
2. Нижняя и верхняя тени или очень короткие или вовсе отсутствуют.
3. Чем короче тени и длиннее тело, тем значимей медвежий характер свечи.

Короткие свечи



1. Обычная свеча, у которой присутствуют обе тени и тело, причем не выдающихся размеров.
2. Данная свеча является обычной для бычьего рынка.



1. Данная свеча является обычной для медвежьего рынка.

Волчки



1. Данные свечи обладают небольшими телами, что отражает неспособность ни одной стороны - быков и медведей - взять верх.
2. "Волчки" обычно появляются в периоды консолидации рынка и приобретают особую значимость в контексте ситуации.

1. Данные свечи обладают небольшими телами, что отражает неспособность ни одной стороны – быков и медведей – взять верх.

2. "Волчки" обычно появляются в периоды консолидации рынка и приобретают особую значимость в контексте ситуации.

Свеча с малым телом носит название ВОЛЧОК. Что значит с «малым»? Сравните тело с телами соседних свечей. Волчок отражает сомнения на рынке: сбегали вниз, сбегали вверх, но где открылись, там и закрылись. Вообще свечи подают сигналы только при направленном движении цены. Если

котировки стоят на одном месте, то никакая комбинация свечей сигналов не подаёт.

На свечку, которая только ещё формируется, никогда не смотрите. На дневном графике после закрытия сессии все свечи будут сформированы, тогда и на правую свечу можно посмотреть. Если сразу после волчка видно движение вверх, то можно покупать. Если же наблюдается падение, то можно продавать. Такая стратегия, конечно, более рискованна, но часто оправдывается. Кроме того, в этом случае сигнал подает практически одна свеча: появляется волчок, и мы смотрим всего лишь первые цены за ним.

Можно не запоминать названия разных видов волчков, основная идея волчка – на рынке появились сомнения.

Вот как выглядит график дневных свечей акции Сбербанка.



Несложно заметить, что «цвет» дня, как в жизни, так и на биржевом графике неумоимо чередуется. За «белым» следует «черный»... Но нередко также и многодневные тенденции в одном направлении, называемые трендами. Как растущие, так и падающие. Вот на них то мы, инвесторы среднесрочного горизонта и рассчитываем получить свое вознаграждение за то, что разобрались в посланиях фондового рынка. Мы можем заметить, что свечи помимо цвета, а стало быть, и направленности (рост либо падение) различаются размером и характером так называемых теней. С размером все ясно – он имеет значение. Поскольку в широкодиапазонный день, если мы накануне открыли правильную сделку, на наш счет приходит значительная прибыль. Тогда как в скромный по размеру мы ничего существенного на балансе не добавим.

Теперь о тенях, что рисуются сверху и снизу от тела свечи и отражают внутридневные колебания. Пока тени небольшого, сравнительно с телом свечи, размера, на них можно не обращать внимания.

Когда мы видим тень сверху белой растущей, мы должны понимать, что это фиксируют прибыль игроки одного дня. Утром они купили акцию в надежде на ее рост. Надежда оправдалась, и вот пришли сумерки, а с ними страх. Но это уже не детский страх темноты. Это страх неизвестности завтрашнего утра. А если ночью случится беда? Где-нибудь вспыхнут народные волнения, важный чиновник на позднем брифинге озвучит непопулярную стратегию экономии, да мало ли... И тогда акция на следующее утро упадет прямо с открытия. Да так, что не поймаешь. 16 июля 2014 года акция Сбербанка торговалась со скромным ростом, а на следующее утро открылась значительным падением, продолжавшимся весь день. А теперь представьте себя на месте утреннего покупателя, не зафиксировавшего скромную прибыль вечером. Представили – утром следующего дня? Боль и скрежет зубовой... Потому что в убытках. Это практически психотравма, которая глубоко и надолго запечатлется в сознании. Вот после таких опытов и пополняются ряды внутридневных спекулянтов. Страх – великий риск-менеджер.



Вместе с тем, я должен заметить, что к тому моменту акция уже несколько дней находилась в нисходящем тренде, то есть дешевела день ото дня, и на среднесрочном горизонте покупать ее вовсе не следовало. А если уж купили, поддавшись некоторому утреннему оптимизму, вечером надо закрыть этот «однодневный лонг». Так что страх переноса позиций через ночь, если нет признаков надвигающихся угроз, является по большей части иррациональным, как раз и ассоциированным с неким болезненным опытом, глубоко засевшим в трепетную душу спекулянта. По большей части торги следующего дня открываются либо вблизи предыдущих закрытий, либо в их направлении, даря дополнительное вознаграждение за стрессоустойчивость. И если вы торгуете по тренду, хоть часть купленных акций на следующее утро оставить стоит.

Для более сдержанных инвесторов вечерняя фиксация краткосрочной прибыли не актуальна.

Итак, психологический аспект умеренных теней сверху над растущей свечей – страх переноса позиции через ночь. То же самое, но в зеркальном контексте верно и для нижней тени черной падающей свечи. Там однодневные держатели шортов кроют покупками свои позиции, не желая наткнуться на возможный резкий утренний откат вверх. Поверьте, в этом нет ничего «не правильного» или «противоестественного». Это стиль. Как в жизни, так и на рынке. Вечером, сняв однодневную прибыль спекулянты, сказав с облегчением «у-ф-ф!», отправляются отметить удачный день в ресторан. И будет за что поднять тост.

Справедливости ради отмечу, что статистически ожидаемым в подавляющем большинстве случаев является открытие завтрашнего дня либо на уровнях сегодняшнего закрытия, либо выше.



Или даже – значительно выше! Что на открытии торгов с разрывом вверх, несомненно, добавит горечи в утренний стакан с алказельцером, сжимаемый в руке однодневного спекулянта-покупателя, отметившего вчера небольшой выигрыш.

Теперь время прояснить послание о размере теней снизу от растущей свечи (так же, как и сверху от черной падающей). Тут все не так благобно. Как мы понимаем, тени это не что иное, как резкое изменение настроений прямо по ходу торгов. Либо по причине пришедших новостей, либо в соответствии с запланированной коварной заготовкой. Последнее случается продуманно чаще, нежели спонтанные новости. Ибо рынок – это борьба за прибыль.

Нижняя тень растущей дневной свечи означает некое падение на открытии как бы по инерции после вчерашнего негативного торгового дня.



На открытии с разрывом вниз находятся те, кто продолжают продажи. Им дают некоторое время порезвиться, а крупные игроки, в пику всем решившие, что пора покупать, резко закрывают этот провал. И после весь день двигают котировки вверх. Мы с вами сейчас смотрим на график часовых свечек – именно они формируют нижнюю тень такого дня. Так что нижняя тень растущей свечи – это обманутые продавцы. Либо те, кто покрывают свои прежние позиции шорт спешными покупками, что гораздо благоразумнее.

Особенно нас заинтригуют тени значительно превосходящие размер тела своей свечи – как на дневных, так и на часовых графиках. Они требуют повышенного внимания. Что именно они могут поведать нам? Резкую смену настроений игроков всего лишь в течение одного часа. К примеру, после нескольких дней падения утром очередного торгового дня цена по инерции падает в первый час после открытия. И достигает очень низких уровней. Как это случилось с акцией Сбербанка 7 августа 2014 года. Только представьте, в середине июля этого же года та же акция стоила 85 рублей. И вот днем 7 августа немало игроков решили, что 67 рублей это перебор в плане падения. Точнее – недобор! И решительно стали покупать на больших объемах. Внутри дня последовало то, что я называю «трехчасовым пробоем вверх», который на следующий день привлек еще больше покупателей. Цена, прокатившись до обеда вниз, взлетела, как пробка из бутылки шампанского, которое покупатели этого дня, сохранившие позицию, уже вполне могли позволить себе открывать всего лишь через пару недель.

Поскольку цена акции к двадцатым числам августа вернулась на уровень 80 рублей. Двадцать процентов профита за две недели, несомненно, заслуживают тоста за решительность. Вот эта резкая смена настроений и отражается большой нижней тенью на дневной свече. И мы с вами не должны пропустить такой намек. На следующий день мы

должны тоже стать покупателями! Отсюда мораль – не начинайте торговлю, не оценив намерения игроков первого часа после открытия.

Свечи с тревожными нижними тенями называются «молоты».

Молоты

Белый молот

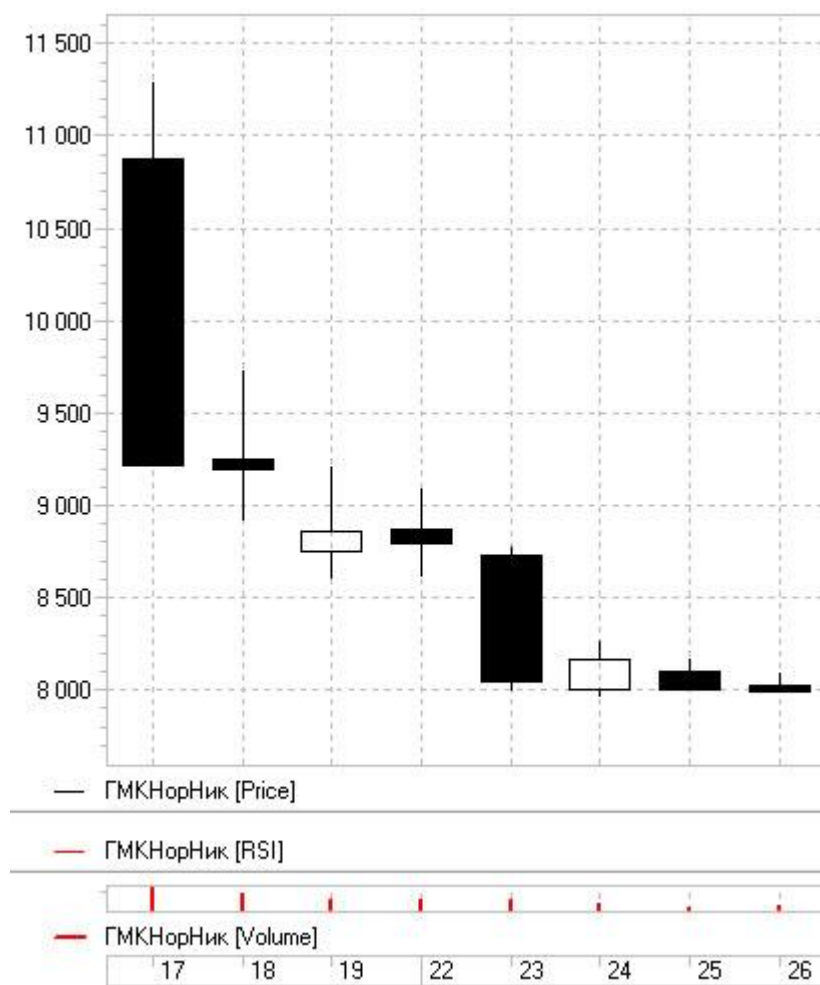


Чёрный молот



1. Данная свеча может носить как бычий, так и медвежий характер, в зависимости от того, на каком рынке она вошла.
 2. Зачастую является предвестником разворота.
 3. Нижняя тень должна быть как минимум в 2-3 раза длиннее верхней тени.
 4. Верхняя тень у этой свечи или очень короткая, или отсутствует.
 5. Чем длиннее нижняя тень и короче верхняя тень, тем выше потенциал свечи. Она предвещает разворот рынка.
- Если тень молота сверху, это предвещает разворот рынка.

Биржевой рынок стихия сложная, бурная, переменчивая, с малым количеством безмятежно благостных дней. И все-таки для иллюстрации того, как должна строиться жизнь «правильного», с позволения сказать, инвестора я приведу несколько идеализированный пример. Итак, представьте, что вы «в деньгах» и желаете прикупить акций, скажем ГМКН. На дворе конец декабря 2014 года и акции день за днем дешевеют, находясь в коррекции. Именно это вам и нужно, пусть дешевеют, ибо такую акцию, как ГМК Норникель, фундаментально сильную, нужно покупать после глубоких коррекций, привлекательно подешевевшей по сравнению с ее справедливой стоимостью. Каждый вечер вы задумчиво рассматриваете графики ГМКН и обнаруживаете только еще одну черную падающую, медвежью свечу, закончившегося в 18–40 по Москве торгового биржевого дня.



Выглядит это так. Свеча за свечей дни демонстрируют падение. А вы терпеливо ждете, чтобы какой-то из них, наконец, закрылся с повышением. Это иногда происходит, мы видим на графике белые скромно растущие свечи дней. Но продолжения роста на следующее утро они не имеют, так что мы так и томимся в ожидании. Ведь наше правило продуманного инвестирования гласит: если вчера на рынке появились покупатели и смогли закрыть торги повышением, это первый звонок. Второй прозвучит, если сегодня утром после расторговки первого часа, покупатели вновь проявят себя, и далее к ним присоединимся и мы со своими скромными покупками. И пока, как можно заметить, такого звонка не прозвучало.

Мы напрягаемся после каждого растущего закрытия дня и на следующее утро с некоторым волнением наблюдаем за битвой спекулянтов, ведь нам предстоит сделка! И очень не хотелось бы попасть впросак со своими инвестициями – мы купим, а цена пойдет еще ниже. И непонятно где потом остановится. Так что не будем рисковать попусту, проявим терпение. Это значит,ждемся, пока к однодневным покупателям не присоединятся среднесрочные, рассчитывающие на многодневный тренд. А с ними и мы.

Предлагаю такую метафору. Ваш капитал – это солдаты, для которых вы полководец. И вот вы решаете атаковать неприятеля, бросив свои полки вперед. Но перед этим вы, конечно, сделаете анализ ситуации, выгадаете наиболее благоприятный момент, чтобы подвергнуть верных вам бойцов как можно меньшему риску. Помните фильм «Горячий снег»? Там начальник политчасти взывает к командиру армией – ввести в дело последний резерв, потому что войска под натиском противника несут потери. Но командующий отвечает, что сделает это, лишь увидев, что неприятель выдыхается в своем натиске. Так и случилось. Примерно так и мы, инвесторы, должны думать о вложении наших капиталов на фондовом рынке. И ни в коем случае не бросать их в пекло просто потому, что стало скучно сидеть без дела, или кто-то дал «ценный совет». Забегая немного вперед, в ту главу, где мы будем обсуждать психологические проблемы биржевой

торговли, продолжу метафору. Вот такое удерживание своего стратегического резерва – своего капитала до того момента, пока не появятся признаки перевеса покупателей в их извечной битве с продавцами, мы должны всячески препятствовать позывам наших внутренних голосов нетерпеливости. Вообразайте, буквально, визуализируйте себя командующим в штабе, склонившимся над картой сражения. И ощутите ответственность решения. Ваши деньги этого заслуживают!

Помните мудрую пословицу о том, что все желаемое раньше или позже приходит к тому, кто умеет ждать? Декабрь прошел в ожидании. Но вечером первого же торгового дня нового года 5 января мы обнаружили, что акция ГМКН весь прошедший день торговалась с перевесом покупателей – это первый звонок. А на следующее утро, в первый час торгов, вновь биржевые «быки» вели в счете – звонок второй. И вот тут наш командующий дал отмашку – покупать! Что мы сделали? Выставили покупающую заявку на небольшом расстоянии от максимума свечи первого часа торгов, не более 0,2 %. Пусть цена еще немного продвинется вверх, подтвердив, что к покупателям первого часа присоединились и другие. А в их компании окажемся и мы. Линией я отметил место нашей стратегической покупки.



Покупка состоялась примерно по 9000 рублей за акцию. А когда пришел сигнал фиксировать эту сделку (на правом краю графика), цена выросла выше 10000, наградив нас 11 % прибыли всего за пять торговых дней.



Предвижу возражение – зачем же нужно было продавать такую хорошую растущую акцию? Дело в том, что мы торгуем по сигналам стратегии, а не по велению сердца. И если сигнал пришел (какой именно, обсудим позже), акцию нужно продать. Потому что мы не знаем будущего. Вот что произошло с акцией ГМНК после нашей фиксации прибыли и закрытии сделки.

Всего за два последующих дня она подешевела до 9400 рублей, и это могло отнять большую часть нашей прибыли от сделки. Распродажа акции после того, как мы продали ее, нам только на руку – ведь мы по прежнему методу будем искать возможность для ее покупки вновь. И при этом, замечу, мы никогда не можем предъявить рациональных объяснений того, до каких уровней, по нашему мнению, такая коррекция уведет акцию. Может, она подешевеет на 5–7%, а может и на все 30 %, как это было совсем недавно в декабре – с 11000 до 8000 рублей.

А как же удержание акций «в долгую», слышу я возражение консервативного инвестора. Совершенно с ним согласен – фундаментально сильные акции, действительно, заслуживают позиционного инвестирования. Но вот беда – к январю 2015 года ГМНК уже слишком значительно вырос от уровней кризисных месяцев предыдущего года. Чтобы это понять, давайте взглянем на этот раз уже на недельные графики акции.



Последнюю глубокую многомесячную коррекцию данная акция пережила еще летом 2013 года, и с того времени только росла, почти утроив цену. Так что к январю 2015 мы явно опоздали в локомотив долгосрочных инвесторов ГМКН. Дело в том, что даже сильные акции не растут «в небо». Время от времени крупные игроки, которые своими покупками толкают цену вверх, приходят к мнению, что вот такая-то цена (скажем, 11600, как на правом краю графика) уже дорого. И больше покупать они не будут. Подождут распродажи, то есть коррекции, которая непременно случится.

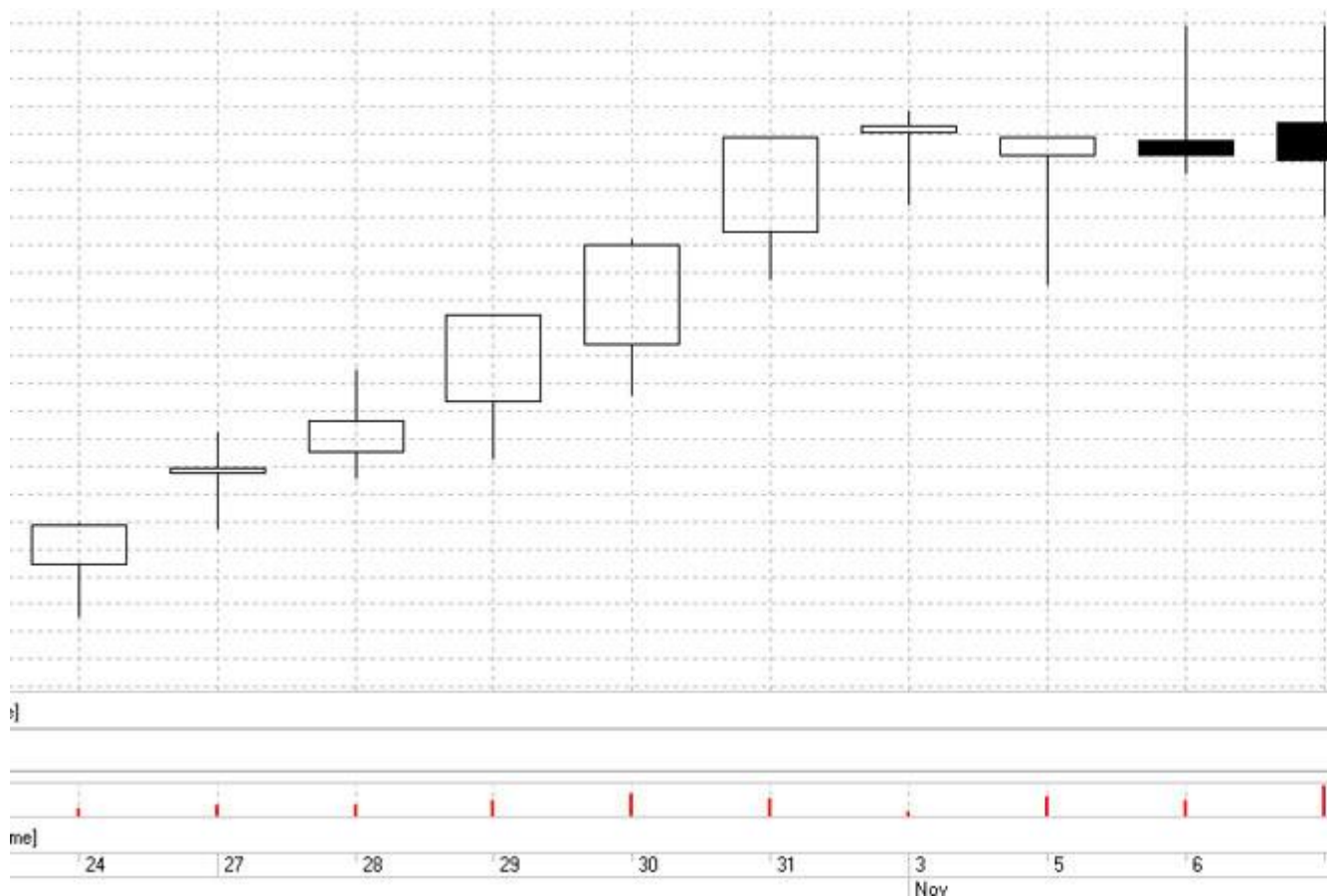
Этого стоит дожидаться и консервативному инвестору. А также обратить свой взор на фундаментально сильные акции, которые к сегодняшнему дню как раз только что выходят из глубокой многомесячной коррекции. На рынке такие компании всегда есть. Сегодня, в январе 2015 года, это, пожалуй, другие металлурги, не так переоцененные, как ГМКН, и российские производители, которые стали косвенными бенефициарами западных санкций и потребностей экономики в импортозамещении.

Обратите внимание на акцию Мечела.



Видите, как долгосрочные инвесторы отметились большими объемами покупок на растущих недельных свечках? Акция выходит из затяжного падения. И те, кто покупал ее на 10-

15-25 рублях, уже увеличили и еще увеличат свои инвестиции в разы.



Возможен и зеркально противоположный сценарий.

На приведенной выше иллюстрации графика Роснефти 6 и 7 ноября 2014 года у дневных свечей наблюдаются значительные верхние тени при черном теле падающей медвежьей свечи. Они «телеграфируют» нам, частным инвесторам, нежелание игроков и дальше покупать акцию после значительного многодневного роста. Наши действия – в такой день, либо на следующий продать акцию, зафиксировав прибыль. Поскольку угрожающее падение весьма вероятно. Оно и случилось через пару дней, отняв всю накопленную за предыдущий тренд прибыль. Значит, надо накрепко запомнить: высокая верхняя тень при маленьком черном теле дневной свечи означает силу продавцов.

«Как все изменчиво и беспокойно на этом фондовом рынке», должно быть вздохнете вы. Именно так, но в этой изменчивости, или, волатильности – на языке профессионалов, и кроются шансы значительных прибылей для грамотного и опытного инвестора. Потому что заработать ведь можно и на падении котировок.

Итак, предположим, вы уже разговариваете с рынком на одном языке. И это язык пусть простого, но уже технического анализа.

На ниже приведенном графике вы увидите свечи, которые будут обозначать месяцы в жизни акции Сбербанка. Что они расскажут нам, долгосрочным инвесторам?



Выйдя на открытый рынок и начав торговую жизнь в начале нулевых, акция Сбербанка до кризиса 2008 года пережила фееричный подъем от цены в пятьдесят копеек до 113 рублей за акцию. На пороге нового тысячелетия тогдашним сотрудникам сберкасс эти самые акции давали в нагрузку к великой чести работать в самом народном банке страны. То есть в виде премии. Кассиры, операционисты и бухгалтера акции, конечно, брали, но тут же старались от них избавиться, предпочитая обычные рубли, чтобы потратить на жизнь. А через годы акции выросли более чем в сто раз. Тучи над акциями Сбербанка, как и над всем российским фондовым рынком, начали сгущаться в начале 2008 года. Вы видите эти тучи на графике, не правда ли? И хоть министр финансов Кудрин и обещал нам «тихую гавань» в акциях крупных российских компаний, графики давали штормовое предупреждение. А они не лгут, ибо не умеют. Акции следовало бестрепетно продать, будь вы самый долгосрочный и преданный компании инвестор.

Ниже уровня в 90 рублей за акцию падение стало неостановимым. И не останавливалось вплоть до весны 2009 года. И только когда цены смогли подняться выше последних двухмесячных максимумов, для долгосрочных инвесторов тоже вновь пришла весна – они должны были сделать покупки Сбербанка примерно по 25 рублей.

Именно так кризисы и заканчиваются – фондовые рынки растут два месяца, и не падают в начале третьего по счету от предполагаемого дна. Поверьте, эта фраза стоит километров газетных статей и гомеровского эпоса ведущих деловых теле и радио каналов. Все именно так просто и не как иначе.

Несложно заметить, что восстановление со дна до сторублевых рубежей заняло

у Сбербанка примерно полтора года. Вот достойное вознаграждение для долгосрочного инвестора!

А теперь давайте посмотрим в новейших временах. 2014 – очередной кризисный год. Но кризис на этот раз не мировой, а страновой и отраслевой. Падает нефть, Россия не в ладах с Западом. Где начался этот кризис, и где закончится? Спросим у графика нефти Brent.



Невооруженным аналитическими глазами видно, что нефть перестала расти уже в 2013 году. Что значит для инструмента «перестать расти»? Неспособность восстанавливаться после коррекций к новым ценовым высотам. Если вы однажды увидите подобный симптом в поведении купленной вами акции, прощайтесь с ней без сантиментов! Падение неизбежно! В случае с нефтью это был только вопрос времени. А что же дно? Его пока, увы, не видно. Но оно обязательно будет. Рынки никогда не падают ниже земли и не растут выше облаков. Осталось дожидаться лишь хотя бы одного растущего месяца на графике нефти. Затем покорения ценой его максимума и способность там закрепиться. Вот именно после этого следует продавать все доллары, купленные для страховки от подобных перипетий.

А теперь я приведу вам пример одной из самых динамичных российских акций – Северсталь. Как она чувствовала себя в кризисном 2014 году? Где долгосрочный инвестор, грамотно читающий графики должен был покупать ее?



Покупка стала разумной и обоснованной, когда цена акции смогла расти выше максимума какого-либо из предыдущих месяцев. На графике это соответствует 320 руб. Сейчас акция подбирается к 700 руб.

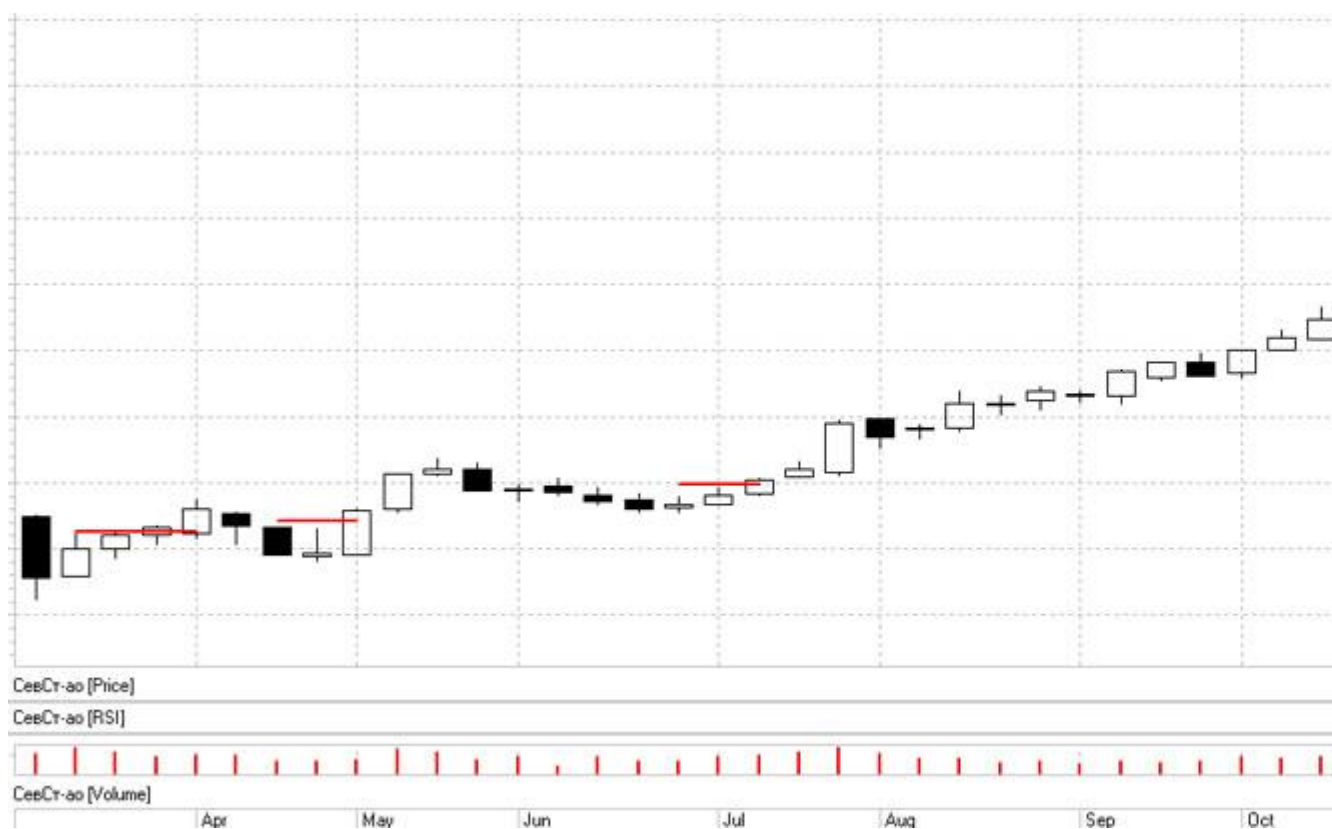
И точно такая же история произошла с Северсталью на выходе из кризиса 2008 года, на дне которого она стоила немногим более 50 рублей.



Покупка выше ценового максимума одного из весенних месяцев на уровне немного выше 150 рублей и означала то, что акция нашла дно падения и устойчиво восстанавливается. Через год эта инвестиция принесла почти трехкратную прибыль на вложенный капитал. Как видите, не требуется никаких гаданий или многоречивых аналитических дискурсов. Цена сама все рассказывает нам.

Возможно, вам покажется довольно скучным занятием такой темперамент инвестирования – один раз и на много месяцев, а то и не на один год. Что ж, решение имеется. Перенести тот же метод на недельные графики. Сделок будет больше, потенциал доходности такого метода тоже выше, поскольку внимание к более коротким таймфреймам позволяет вам точнее входить в новые сделки, и с большей скрупулезностью фиксировать полученную прибыль.

Техническим сигналом стратегии в этом методе станет преодоление ценой любых двух последних ценовых максимумов на графиках недельных свечек после коррекции. Стрелками указаны такие сигналы.



Не все сделки будут прибыльными. Так как выходить из лонга тоже следует по вполне жесткому сигналу. И вот тут мы подходим к проблеме неравноценности результатов однотипных действий. Во всей широте диапазона – от чистой прибыли до чистого убытка. По-иному на фондовом рынке не бывает.

Ожидать результатов своей биржевой торговли долгими неделями для многих из нас довольно затруднительно. Вот вы купили, и прибыль уже есть на счете – так хочется ее зафиксировать! И можно. Но тогда мы оперируем методом торговли из расчета в один торговый день. Как готовиться к такой инвестиции я расскажу далее.

Глава 12. «Длинные» и «короткие» -размер имеет значение

Если вы купили бумаги дешевле, а продали их дороже то и так ясно, что вы останетесь в прибыли (при условии ее превышения над комиссионными брокеру и бирже). Такая понятная всем операция называется – «Лонг» («long»). Длинная позиция – long – это

операция покупки ценных бумаг с вычетом денежных средств со счета и с депонированием ценных бумаг на счете депо клиента. Эта позиция открывается в надежде на рост стоимости данной ценной бумаги. Длинная позиция может быть открыта как с использованием маржи (если счет маржинальный), так и без использования маржи (если счет маржинальный или кассовый).

А теперь два важных правила для покупателей акций. После вашей покупки акция должна начать расти. Лучше всего, если торговый день ее котировки закроют уже выше уровня вашей покупки. Крайний случай – вы должны увидеть рост купленной вами акции хотя бы на следующий день. Если этого не случилось, скорее всего, либо вы допустили ошибку, либо рынок не подтвердил вашей надежды на рост акции. И теперь – болезненное, но жизненно важное правило: такую акцию надо продать. Избавиться от нее. Ведь если нет роста, последует падение. И ваше путешествие, как вы полагали, к инвестиционной прибыли, проследует в противоположном направлении...

Почему цена на акцию может не вырасти после вашей покупки? Я бы применил такую метафору. Начинающий инвестор в момент совершения сделки на переменчивом фондовом рынке словно бы подбрасывает воображаемую монетку. И у этой монетки не две, а три стороны. На одной из них написано «Купил слишком поздно». Это означает, что акция росла уже довольно долго, и в данный момент крупные игроки рынка больше не хотят ее покупать. Надпись на второй стороне гласит «Купил слишком рано». Дело в том, что акции растут отнюдь не все время. У них случаются затяжные периоды падения либо топтания на месте. В такие периоды лучше свой капитал придержать. И лишь воображаемая третья сторона монеты обрадует вас. Там будет сказано примерно следующее: «Купил вовремя при начале новой волны роста». Один шанс из трех в каждом броске! С этим надо что-то делать. Иначе такое инвестирование не имеет положительного математического ожидания. К счастью полет нашей монетки не совсем игра слепого случая. Ее можно научиться «подбрасывать» так, чтобы сместить вероятности в вашу пользу с перевесом 2 к 1. Собственно, обретению такого мастерства и посвящена вся эта книга.

Пример Лонг или «длинной позиции» с использованием маржи.

Стоимость ценной бумаги 10 руб., в одном лоте их 100. Стоимость одного лота в этом случае равна 1000 руб. Через некоторое время бумаги выросли в цене на 10 % до 11 руб. за штуку. Первый инвестор покупал без использования маржи на весь капитал 1000 руб. 100 бумаг и заработал на этом 100 руб. ($10 \text{ руб.} \times 100 = 1000 \text{ руб.}$ было, стало $11 \times 100 = 1100 \text{ руб.}$).

Второй инвестор, имея такой же капитал в 1000 руб., приобрел с использованием маржи 200 бумаг на общую сумму 2000 руб. В этом случае инвестор взял 1000 руб. у брокера взаймы и купил на все деньги (свои 1000 руб. и брокера 1000 руб.) – 2000 руб. 200 бумаг по 10 руб., а продал по 11 руб., выручив с продажи 2200 руб. После чего вернул долг в 1000 руб., а прибыль забрал себе в размере 200 руб. или 20 %.

Второй инвестор пробрел на сумму в два раза превышающую его собственные средства и заработал тоже в два раза больше в абсолютном и относительном выражении. Но стоит заметить, что в случае падения цены бумаги на 10 % первый инвестор понес бы убыток 10 %, а второй 20 % (остаток на его счете составил бы 800 руб.).

Брокер вправе принимать в обеспечения не только денежные средства, но и ценные бумаги, которые соответствуют требованиям, установленным нормативными правовыми актами для включения ценных бумаг в котировальный лист «А» первого уровня.

Бумаги, которые брокер может принимать в залог, называются маржинальными.

Список ценных бумаг, которые брокер принимает в качестве обеспечения, представлен на сайте компании.

Наша с вами инвестиционная задача имеет сугубо прикладной характер – заработать на временном владении акцией. Пока купленная акция растет. Участвовать в управлении Сбербанком или Газпромом нам точно не дадут. Правда, время от времени в ваш почтовый ящик будет загружен объемистый конверт с приглашением на очередное собрание акционеров, повесткой дня и прочим обязательным для акционерного общества атрибутикой.

Кроме того, что вы нагрузите сумку почтальона, иных привилегий вам не увидеть. Влиять на принимаемое решение могут исключительно владельцы крупных пакетов акций, стоимостью в сотни миллионов долларов. Мелких инвесторов при голосовании никто не замечает.

Что еще? Ах да, дивиденды... Они начисляются один раз в год и, разумеется, выплачиваются тем инвесторам, кто владел акциями на вечер дня, предшествующего собранию акционеров по закрытию годового реестра и определению этого самого размера дивидендов. Он не велик. Для крупных компаний это, как правило, несколько процентов. Так что владеть акцией ради них точно не стоит. К тому же, согласно неписаной традиции, курс резко падает на следующее утро после объявления дивидендов и вполне может уже не восстановиться в этом году. Так, например, подобный провал произошел с акциями Сбербанка в 2014. К собранию акционеров они стоили почти 90 рублей, а год закончили на 55.

Можно, конечно, не на шутку озадачиться, и разыскать в огромном списке акционерных обществ несколько небольших компаний, которые платят акционерам стабильно щедрые дивиденды – до 15–18 процентов годовых. Но поверьте, овладев технологией грамотного инвестирования, такое вознаграждение вы сможете получать за пару месяцев, не подвергаясь риску так называемого «отсечного гэпа», забирающего на падении акций весь смысл владения ими ради дивидендов. Именно это уже немало лет получается у автора этой книги, что подтверждают, в частности, результаты участия в открытых конкурсах.

Однако, одной технической возможности торговать акциями недостаточно для того, чтобы успешно зарабатывать на изменениях котировок. Необходимо разобраться в свойствах различных ценных бумаг, научиться принимать решения о покупке и продаже в режиме реального времени, понять, как грамотно составить инвестиционный портфель, чтобы держать под контролем рыночные риски. Всему этому можно научиться за пару тройку месяцев.

Поскольку акциям компаний свойственно не только расти, но и падать, постараемся освоить методику заработка на падении. Для этого мы будем открывать позиции «Шорт» (Short). То есть практиковать короткие продажи без покрытия.

Пример «короткой позиции» с использованием маржи.

Стоимость ценной бумаги составляет 10 руб., в одном лоте их 100. Стоимость одного лота в этом случае равна 1000 руб. Инвестор спрогнозировал снижение курсовой стоимости акций в ближайшее время. У инвестора с кассовым счетом нет возможности кредитоваться бумагами. А при наличии маржинального счета такая возможность появляется. В этом случае инвестор берет у брокера в займы 100 акций. После продажи занятых акций на рынке на его долг перед брокером будет 100 акций. Акции падают в цене до 9 рублей и инвестор получает возможность откупить их, чтобы вернуть брокеру, затратив 900 руб. на покупку все тех же 100 шт. Не сложно заметить, что долг инвестора стал меньше. Разница станет прибылью.

При позиции «Шорт» инвестор продает только те акции, которые он занял у брокера. Деньги инвестора не задействованы в спекуляции, они лишь являются обеспечением кредита.

Еще пример операции «Шорт» («short») из недавних реальных торгов: акции ЛУКОЙЛа на 18 февраля 2014 стоят 2050 р. Вы считаете, что это необоснованно дорого и предполагаете падение их стоимости в ближайшее время. Ваш счет составляет 200 000 руб. 19 февраля 2014 вы занимаете у брокера 100 акций и тут же продаете их по 2050 за штуку, выручив с продажи 200 500 руб. Но через какое-то время вы будете должны отдать брокеру 100 акций. Для того чтобы отдать их и остаться в прибыли вы ждете падения цен на. Наконец 3 марта вы откупаете эти 100 бумаг по 1820 руб., потратив на покупку всего 182 000 руб. и отдаете акции брокеру. Разница, то есть 7500 это ваш доход (не учитываем комиссию и плату за кредит).

В программе терминала в окне «текущие позиции по бумагам», в случае если вы заняли позицию «Шорт», будут отображаться отрицательные числа, показывая в лотах ваш долг брокеру. Например, «-10» означает, что вы продали занятые бумаги у брокера в размере 10 лотов и должны их вернуть. Если вам разрешены маржинальные сделки, то вы можете автоматически занять бумаги и продать их в разрешенном вам количестве. Это можно осуществить просто продажей лотов, несмотря на то, что у вас нет этих бумаг.

Плечо (маржинальный коэффициент) – это частное от деления суммы денег и бумаг инвестора, оцененных по рыночной стоимости + займа брокера поделить на залог (маржу) инвестора. Или обратная величина от уровня маржи.

Ограничительный уровень маржи признается как 50 %. Брокер не вправе заключить сделку, вследствие которой уровень маржи уменьшится ниже ограничительного значения.

Уровень маржи, при котором брокер должен направить клиенту требование о внесении клиентом денежных средств или ценных бумаг в размере, достаточном для увеличения уровня до ограничительного, составляет 35 %.

Брокер имеет право принудительно закрыть убыточные позиции клиента, чтобы не допустить снижения уровня маржи ниже 25 % или при невнесении клиентом денежных средств или ценных бумаг для восстановления уровня маржи до ограничительного – 50 %.

При увеличении торгуемого капитала на размер кредита инвестор должен осознавать, какая ответственность перед своими деньгами ему теперь вручена. Ведь с кредитом выросли не только возможности генерирования повышенной доходности, но и риски. Вот что замечено мной как на собственном примере активного инвестирования, так и из чужих историй. С такой «кредитной» ответственностью человек поступает следующим образом – делит ее между своим романтическим началом, эмоционально направившим его на путь трейдинга «за мечтой», и бухгалтерской, то есть консервативной, составляющим менталитета. Если таковая имеется. Человек-романтик как бы сокрушается: «Вот, я заработал вчера достаточно быстро. А если бы знал, то взял бы маржу... Завтра так и сделаю!» Но нельзя забывать, что чрезмерное изменение счета за счет маржи в трудный момент приведет к драматическим просадкам.

Люди прекрасно осознают последствия кредитования, когда речь идет о покупке, например, квартиры. Но на бирже чувство опасности у большинства испаряется. Именно безрассудное использование максимального «плеча» является основной причиной потерь начинающих трейдеров. Особенно на рынке Форекс где предоставляют «плечо» 1:500. Денег не было, взял огромный кредит и выиграл – манна небесная! Но если проиграл, то сразу всё, что имел. Кредит брать можно, даже нужно. Но необходимо считать, сколько денег можно занять, чтобы кредит не представлял заметной угрозы.

Настоятельная рекомендация будет выглядеть следующим образом: не прибегайте к торговле с кредитом, пока не обнаружите, что уверенно генерируете прибыль хотя бы на протяжении последних трех месяцев.

Рынок впереди экономики. Не окажитесь сзади

Первым делом выберем инвестиционную стратегию. У нас имеется несколько подсказок для правильного выбора:

- предполагаемый срок инвестирования;
- отношение к риску;
- ожидаемая доходность;
- наличие опыта торговли.

Диапазон типов инвестирования начинается с наиболее продолжительного по времени удержания позиции, который так и называется: «Купи и держи».

И в самом деле, можно покупать акции только один раз в десять лет – после очередного финансового кризиса. И держать следующие десять лет.

Начав свой рост с цены менее рубля в начале нулевых, акции Сбербанка подорожали более чем в 100 раз к 2008 году. Ни один инструмент инвестиций не обеспечил такой доходности.

После кризиса произошло восстановление цены акций. Грамотное послекризисное инвестирование вновь привело к колоссальной прибыли. С 15 рублей за акцию в январе 2009 г. акция подорожала до 110 рублей к январю 2011. То есть в семь раз.

Но ждать десять лет до следующего кризиса, чтобы вложиться в акции в соответствии с методом «купи и держи», прямо скажем, утомительно.

И вот второй подход. Можно совершать покупки раз в год – после глубокой весенней либо августовской коррекции. И держать их в своем инвестиционном портфеле до следующей весны.

Покупка акций Сбербанка осенью 2010 года к весне следующего обеспечила доходность более 30 %. Примерно тот же сценарий реализовался в последующие годы.

Разумеется, в ассортименте инвестиционных подходов имеются и методики получения доходности на более коротком временном горизонте.

Волны значительного роста после коррекций происходят не только каждый год, но и каждый квартал, месяц, и почти каждую неделю. Рынок очень чуткая среда – на изменение конъюнктуры, появление новостей, слухов, поступление крупных заявок на покупку или продажу. Да и просто по причине игры крупных спекулянтов с мелкими. Во всей этой круговерти хладнокровный биржевик всегда найдет для себя возможность присоединиться к какому-то сюжету – подъему цен или спаду, чтобы заработать свою прибыль, как вознаграждение за знания, опыт, решительность и системность поведения.

Когда вы смотрите деловой канал биржевых новостей, то видите бегущую строку тиккеров акций, перед которыми стоят процентные плюсы и минусы. Так вот, знайте, что на этих плюсах и даже минусах кто-то зарабатывает деньги. И в этом умении нет ничего недостижимого. Надо лишь изучить приемы нахождения правильных моментов для покупки и продажи.

Следующие главы познакомят вас с самыми простыми правилами активного инвестирования, которые упакованы в комфортные для исполнения стратегии управления вашими средствами в рыночных условиях.

Мы вплотную подошли к весьма щепетильному вопросу: где пролегает грань между инвестором и спекулянтом на фондовом рынке? На мой взгляд, если вы совершаете сделку на срок менее месяца и, кроме того, пользуетесь кредитными ресурсами, предоставляемыми брокером, в размере более чем один к одному – вы чистокровный биржевой спекулянт. Сразу оговорюсь, что в этом слове нет ничего обидного либо уничижительного. Краткосрочный трейдер-спекулянт – важнейший поставщик ликвидности на фондовом рынке. И его корыстные интересы по созданию для себя прибыли вполне укладываются в масштабные задачи рынка в целом: поиск баланса спроса и предложения. Есть еще одна водораздельная особенность чисто спекулятивного подхода к торговле – участие в так называемых «коротких сделках», или «шортах», означающее ставку на падение цены инструмента и приносящее трейдеру прибыль в том случае, когда цена падает.

Глава 13. Понтировать ли на Пиковую даму...

Теория вероятностей, как модель работы с риском – это основной фактор, который предполагает осмысленное отношение к таким стихиям, как биржевые рынки. Стихиям, часть своей жизни находящимся в состоянии динамического равновесия, но периодически покидающим это равновесие в поисках новых уровней, чтобы уже там обосновать новый баланс, новый эквilibrium сил спроса и предложения. Именно потому, что в них борются тяга к балансу, к гомеостазу и бунтарская страсть покидания периодов равновесия и консолидации. Рынок есть то, что он есть: сочетание хаотичности и временной

предсказуемой направленности. Участие как раз в этих направленных трендовых движениях – мечта любого инвестора.

Но как же нам купить билет на поезд тренда – да еще и в правильном направлении? Мое убеждение в том, что касса, в которой продают такие билеты, имеет табличку «Теория вероятностей». А значит, купленный билет вовсе не гарантирует вам сиюминутный благополучный вояж к пункту назначения под названием «инвестиционная прибыль». И потому на каждом из них должно быть написано мелким шрифтом что-то вроде: «Своевременно возвращайте купленные билеты в кассу в случае неприбытия поезда».

Гарантированно приятное инвестиционное путешествие предлагает нам только банковский депозит.

Но как же иначе? Ведь возможности всегда пропорциональны риску. В понимании этого – камень преткновения для начинающего инвестора. Спросите частного лица, открывающего брокерский счет с целью купить немного акций, дабы заработать на их неминуемом росте: «Понимаете ли вы природу риска, рассчитывая на получение высокой доходности?» Частное лицо, скорее всего, улыбнется с выражением неуверенности и надежды, что вопрос всего лишь дань вежливости. А риски если и есть, то не страшные, не сейчас и вообще с ним они точно не случатся.

Увы, путешественник, как всегда, не прочитал предупреждения мелким шрифтом. А черт, как мы знаем, прячется в деталях и, видимо, в абзацах, набранных мелким шрифтом в самом низу страницы. Впрочем, не все так печально: рынки периодически начинают трендовый рост.

Инвестор или спекулянт в своей профессиональной ипостаси отличается от простого частного лица, которое решило что-то вложить на фондовый рынок или предпринять попытку спекуляции как раз тем, что у профессионала имеется некая стратегия. А стратегия и означает приложение технологии к теории вероятности. Можно сколько угодно теоретизировать о рисках, вероятностях, об их удельном весе в данный момент или в какой-то момент в будущем, но пока у вас нет технологии, вы ничего с этим поделать не можете. Потому что технология – это то, что превращает вас из частного лица, что-то прослышавшего о биржевых рынках, в почти профессионала. Разумеется, если вы этой технологии способны следовать. И в этом моменте пролегает колоссальное различие между людьми, которые способны такую технологию создавать и применять, приложить ее к существующей реальности. И теми, кто стоит на более ранней стадии развития. То есть не способен применять технологию управления риском.

Ведь именно так развивалось человечество. Теория вероятности выросла из мечты людей определенного склада понять, каковы их шансы в играх. Азартных играх на деньги, разумеется. И было это в 17 веке. Хотя, уже древние греки рассуждали об истинности и вероятности – и Сократ, и Аристотель. Рассуждали о том, что есть истина и о том, что есть только вероятность. Эти феномены в их сходстве и различиях уже были им известны. Вместе с тем, огромный прогресс античности по сравнению с предыдущим периодом развития человечества состоит в том, что только античность все-таки смогла начать процесс избавления от засилья жреческого сословия и жреческого взгляда на мир. Когда все представляется запрограммированным волею неких высших сил и время от времени в эту волю в этот промысел могут проникать оракулы и жрецы, силой их пророчеств. Все-таки, лишь античный мир обогатил нас философией, математикой, хоть и математикой не исчислявшей, а лишь фиксировавшей какие-то результаты. Мера исчисления у древних греков была весьма несовершенной. Только в ренессансе состоялось привнесение арабской системы счисления. До того времени античная система была неспособна по-настоящему развивать абстрактное мышление в направлении счислений. Но, греки, разумеется, обогатили нас великолепной геометрией, а геометрия – это замечательный инструмент развития абстрактного мышления. Евклидова геометрия до сих пор является самым фундаментальным достижением античности в этой области. Но только в ренессансе человек смог применить технологию к рассуждениям о вероятностях. До ренессанса, до Паскаля,

до Бернулли люди только размышляли о них.

Почему античность так и не смогла шагнуть дальше рефлексии, дальше осмыслений? Должно быть, потому что недооценивала, в силу слабости социального устройства, мощь технологии. И даже Архимед, когда восклицал: «Дайте мне опору, и я переверну мир!», на самом деле не очень-то интересовался реальным применением его открытий к каким-то прикладным задачам. Его открытие о вытеснении объема воды, эквивалентного погруженному в нее твердому телу, тоже не ушло дальше оценки каких-то драгоценных грузов, которые по приданию нужно было измерить, не прибегая к другим средств. Увы, никакой технологии из античных изобретений не рождалось, и античные строители, фермеры применяли все те же технологические достижения, которые до них использовались и в древнем Египте, и в Месопотамии. Потому-то в отношении риска и теории вероятности греки оставались лишь мыслителями. Не деятелями, не технологами, не маркетологами риска, а лишь созерцателями.

Существует только один уникальный пример, абсолютно выбивающийся из общей картины. Это одно лето и одна осень в жизни Фалеса Милетского. Этот философ при помощи своих наблюдений за погодой и климатическими изменениями, смог предсказать благодатный сезон для урожая оливок. Но не остался лишь созерцателем. Ввиду такого прогноза арендовал все масло давяльни в округе, чтобы затем, осенью, монополично использовать их, подняв цену на производство и заработать тем самым капитал. Я уже упоминал этот эпизод в начале книги.

Видимо, Фалес Милетский был не только основателем Милетской философской школы, «отцом философии», как его называли уже при жизни, но и кем-то вроде Леонардо Да Винчи своего времени. Он был фигурой ренессанса для античности. Так же, как Леонардо был фигурой высоких технологий, века научно-технической революции, для своего времени, для ренессанса.

И только человек ренессанса смог применить технологии к изобретениям, к философским открытиям, и, таким образом, изменил ход вещей. После ренессанса человечество получило мощнейший толчок в развитии. И за несколько веков прошло путь, который до этого не могло осилить в течении многих тысячелетий.

То же самое применимо и к осмыслению инвестиционной и биржевой деятельности отдельно взятым индивидуумом. По определению, профессионалами в этой области становятся те, кто являет собой прообраз человека пост ренессанса. Люди, способные осмыслить и применить технологию к своему пониманию теории вероятности и теории рисков. Те же, кто являет собой, так называемую рыночную неискушенную публику, по видимо, представители до ренессансного развития. Люди античности, если угодно. Которые могут в основном рассуждать, жаловаться, горевать о том, что им не достаются плоды их усилий. Надеяться на удачу в будущем, верить, что рыночная благодать однажды повернется к ним... То есть, полностью повторять образ мыслей античной трагедии, античной драмы, в которых все подчинено игре высших сил.

А теперь к национальной хрестоматийной драме, иллюстрирующей нам игру с риском. Пушкинский Герман, герой «Пиковой дамы», как мы помним, был военным инженером. А стало быть, в те годы уже человеком знакомым и с теорией вероятности. Он был хладнокровным немцем, пренебрегавшим в обычной жизни соблазнам, приняв риск игры, «поставить на карту достаточное, дабы приобрести излишнее». Однако ж на всякого мудреца довольно простоты. Явилась история о карточном секрете старой графини, и его, как говорят в России, бес все-таки попутал. Стоило в его бюджет, в его финансы вмешаться мечтам, страстям – хладнокровный немец инженер пропал!

Но разве мы порой не чувствуем себя таким Германом, делающим ставку на все, на одну единственную биржевую сделку, которая или обогатит, или отберет полдепозита?! Вместе с тем, если закончить с аналогиями в направлении классики, надо сказать, что простейший принцип управления капиталом, не только спас бы, но и обогатил Германа. Он всего лишь не должен был в каждой сдаче играть на все! Но лишь на первоначальную

сумму. Тогда бы Чекалинский не обыграл его до нитки. Конечно же, и выигрыш потерял бы свою демоническую привлекательность. И вот тут мы квалифицируем симптом, не дающий современным инвесторам делать свои прибыли планомерно, неторопливо, в устойчивой динамике. Этот симптом – безудержный максимализм. Или все или ничего! И желательно сегодня не позднее вечера.

Помните, как заканчивается повесть Пушкина? Герман сошел с ума, а Лизавет Ивановна вышла замуж...

В новейшие времена на пространствах открытых рынков идеальный случай управления риском это когда вы сами этот риск создаете и, затем, им управляете и, возможно даже, получаете выгоды от своего, так сказать, инсайда. Поскольку именно вы знаете, каков риск на самом деле и каков исход ситуации принятия решений в обстановке риска.

К примеру, режиссером риска для акций Мечела в 2008 году был, конечно, тот, кто пообещал «отправить докторов» владельцу компании Зюзину, не пришедшему на правительственное совещание. Акции моментально обвалились на 35%. Можно предположить, что тот, кто знал об отсутствии владельца компании на важнейшем совещании, мог воспользоваться таким поворотом. Ведь подтекст высказывания проводил аналогию с Юкосом. Так что акции панически сбрасывались именно в ожидании того, что Мечел повторит печальную судьбу нефтяной компании. С другой стороны, только определенные люди знали, отправятся ли на самом деле «доктора» к владельцу Мечела? И эти люди могли, используя этот инсайд, купить панически сброшенные акции. «Доктора» не поехали, ситуация вокруг Мечела вполне наладилась, и острая фаза уже вскоре была пройдена. Акции почти полностью восстановились.

Так что, риск всегда предполагает просчитывание нескольких вариантов возможных последствий в той или иной ситуации, и принятие решения при неочевидности этих последствий.

Припомним ситуацию с долгами Греции. Понятно, что долги этой страны накапливались не один и не два года с молчаливого разрешения европейский банкиров. Вполне можно предположить, что здесь была большая игра. То есть, ухудшая финансовое положение страны, европейские банкиры одновременно играли на понижение стоимости ее государственных облигаций, а это очень большие суммы, десятки миллиардов евро. Затем, возник момент критического накала, и только европейские банкиры знали, будет ли ситуация разрешена в пользу помощи Греции, либо страну ждет дефолт. Те, кто знал, что помощь будет оказана, разумеется, имел все основания эти облигации скупить по их бросовой, мусорной цене. После того, как эти же самые банкиры приняли решение о выделении помощи Греции, облигации, разумеется, резко увеличились в стоимости, и те, кто их скупал, баснословно обогатились. Думается, их обязательно скупали те, кто были менеджерами, режиссерами этого риска.

Мы с вами не можем быть режиссерами каких-либо финансовых сценариев, в которых присутствует управляемый риск, мы лишь можем пытаться просчитывать возможные ситуации выхода из критической обстановки, и только так присоединяться к покупке риска.

Никто не знает будущего. Только стоп-ордер знает все

В плане торговой операции надо обязательно сформулировать действия, которые нужно будет совершить, если цена пойдёт в сторону, противоположную нашему прогнозу.

Допустим, у трейдера основным в данной операции является дневной график. Это соответствует операции длительностью в несколько дней. Пусть трейдер сегодня купил акции. В течение дня цены движутся и вверх, и вниз. Эти движения трейдер рассматривает как несущественные, как биржевой шум. Длина средней свечи на дневном графике как раз и характеризует размах ценовых колебаний в течение одного дня. Завтра будет новая торговая сессия, цены будут двигаться, но, скорее всего, в пределах размера средней свечи. Смещение вниз от цены покупки на половину или даже на целую свечу ещё не угрожает

позиции трейдера: это колебания в пределах биржевого шума. Падение цены на большее расстояние становится опасным для позиции: возможно, прогноз не сбывается, лучше закрыть позицию.

Именно с целью минимизации потерь при составлении плана трейдер указывает цену, при которой будет закрывать позицию. Эту цену можно держать в голове или объявить брокеру заранее. Такой приказ по ограничению потерь носит название StopLoss («остановить потери»).

Размером стоп-приказа (sl) будем называть расстояние от точки входа до места размещения стопа.

Можно размер sl брать равным длине средней свечи на том графике, по которому торгуем. В некоторых случаях стоп можно ставить из других соображений, например, за важными уровнями или линиями. Иногда предлагают брать размер sl равным 2 % от цены. Я против такой стратегии: при торговле внутри дня это очень много, а при открытии долгосрочных позиций этого будет слишком мало. У меня размер стопа зависит от длительности операции, от графика, по которому я торгую.

При торговле на пару дней основным будет часовой график, и, соответственно, размер стоп-приказа sl надо оценивать не по дневной свече, а по свече на часовом графике.

Проигрышные позиции рекомендуется закрывать как можно быстрее, но пользуясь при этом определённой методикой размещения стопов. Стратегию размещения StopLoss выбирает сам трейдер.

Торговать без StopLoss очень опасно. Попытки пересидеть проигрышную позицию с необоснованной надеждой на скорый разворот рынка чаще всего заканчиваются разорением. Стопы, конечно, срабатывают, но исполнение приказа по ограничению потерь не приводит к катастрофе: стоп-приказ придуман для уменьшения потерь.

Кроме умения прогнозировать движения цены, трейдер должен правильно распоряжаться средствами, оценивая перспективность своей операции. Мы рассмотрим три основных правила управления капиталом:

- не торгуйте в узких коридорах;
- устанавливайте приемлемый риск в операции;
- если регулярно несёте потери, не пытайтесь отыграться, остановитесь и подумайте.

Правила просты и основаны только на здравом смысле, их с древних времён используют все торговцы: кто по интуиции, кто осознанно. Рекомендуется применять эти правила всегда и осознанно. Пренебрежение ими – основная причина разорения трейдеров.

Сравниваем потенциальный выигрыш Profit с потенциальными потерями sl шириной коридора, в котором торгуем. Рекомендуемое соотношение Profit / sl > 3.

Размер стопа sl – это длина свечи, а Profit – это ширина коридора. Правило говорит: «В коридоре по высоте должно уместиться хотя бы три средних свечи. Не торгуйте в узких коридорах: игра не стоит свеч!»

При торговле фруктами часть продукции сгнивает. При торговле пивом бьётся часть бутылок. С потерями торговец пытается бороться, но свести их к абсолютному нулю либо невозможно, либо слишком дорого. Поэтому на основе здравого смысла предприниматель самостоятельно решает, что потери в 2 % могут быть приемлемыми. Потери в 50 % следует считать безумством, а не бизнесом. Совершенно так же следует поступать и при торговле на фондовом рынке.

Решив проводить операцию, трейдер самостоятельно назначает риск в ней. Например, в случае неудачи потери не должны превышать 2 % от моего капитала K.

В нашем примере потери на одной акции могут составить sl = 60 руб. При покупке N акций проигрыш может составить N × sl, и он не должен превышать K × 0,02. Отсюда возникает правило: трейдер может позволить себе купить число акций не более чем $N \leq K \times 0,02 / sl$.

Эта формула с точностью до рубля определяет и объём позиции, и размер заёмных средств при маржинальной торговле.

Риск 2 % – не догма. Вы можете назначать его и 0,5 % и 6 %. Но не забывайте его задавать!

Пусть капитал трейдера равен $K = 100\,000$ рублей, а в операции он назначает риск 2 % при размере стопа $sl=60$ руб. Рассчитываем объём позиции, согласно изложенному правилу: трейдер может себе позволить купить число акций не более чем $N \leq K \times 0,02 / sl = 100000 \times 0,02 / 60 = 33$ акции. При цене 1100 можно открыть позицию на 36 300 рублей, то есть не на весь капитал.

При внутридневной торговле трейдер часто совершает сделки и при риске 2 % может быстро уйти на -6%. Поэтому рекомендуется внутри дня назначать пониженный риск в 0,5 %, чтобы потери не были губительными. Даже при таком уровне риска трейдер практически на всех акциях может использовать кредит.

Глава 14. Домашняя работа частного инвестора

Путь частного лица, пришедшего из некоей сферы «реальной экономики», от дилетанта к инвестору, способному стабильно генерировать доход на фондовом рынке, состоит из трех этапов. Здесь я имею в виду когнитивный путь, то есть – путь познания. Первый проходит под эгидой вопроса «Что есть что?». И это как бы наполнение первичной информацией о стихии финансовых рынков. Второй этап – уже обретение собственного торгового метода, комфортного по затратам времени, темпераменту самого человека. Метода, сопряженного с размером инвестиционного капитала и целями. Глубинно вся будущая работа инвестора как раз и основана на целях. Либо он желает немного увеличить свои сбережения, либо беспощадно разбогатеть и точка! Стать биржевым миллионером, броситься в этот омут с головой, посвятить всего себя без остатка, спать и видеть сны с графиками и аналитическими обзорами...

На финише второго этапа у инвестора появляется собственная стратегия, записанная в виде некоего файла с правилами поведения на рынке. Я настаиваю именно на жестко формализованном своде правил, где будет сказано – торгую только так и никак иначе, аминь! От руки или в ноутбуке, но этот файл должен быть записан. Если торговый метод представляет собой нечто смутно мерцающее в сознании, шансов преуспеть нет никаких. Проверено. Только записанные правила, своего рода скрижали, высеченные на камне, завет и догмат. Как угодно назовите, но, что я знаю точно, ни у кого из отъявленно проигрывающих инвесторов такого свода правил в записанном виде нет. У них просто нечто туманно мерцает в сознании... И это означает убытки.

Так или иначе, но этот этап тоже заканчивается, уступая дорогу последнему, возможно, бесконечному, под названием «Дисциплина». Если разбор понятий прошел успешно, стратегия обретена и записана, остается лишь исполнять ее непреклонно и даже, я бы сказал, религиозно.

А теперь закройте глаза, и на минуту представьте себя человеком, для которого нет ничего невозможного. Таким, кто все же воплотил мечту Декарта об индивидууме, который мог бы искренно желать чего-то по собственному выбору. И потому легко добиваться желаемого. Скажем, курильщик в одно прекрасное утро истинно возжелал бы дышать только свежим воздухом и потому навсегда забыл дорогу к табачному прилавку. А частный инвестор, разучивший стратегию торговли, только и помышлял бы, что об ее неукоснительном исполнении. Каждый вечер такой инвестор делал бы свою «домашнюю работу» – рассматривал бы дневные графики акций из выбранного списка. Что это должен быть за список? В него следовало бы поместить те инструменты, которые на выбранном вами таймфрейме, в данном случае, дневном, дают как можно больше прибыльных сигналов. Скажем, в течение трех последних месяцев. На такой ежевечерней проверке и осмотре выбранных акций наш инвестор ищет вполне понятные ему сигналы вероятного начала роста. А именно – первого сильно закрывшегося торгового дня после некоторой череды

слабых падающих дней. Приведем недавний пример. На левом краю графика мы видим две падающие черные свечи. Вечерами этих слабых дней наш инвестор вздыхал разочарованно и закрывал торговый терминал с графиками, либо переходил к другой бумаге. Его деньги, зарезервированные для инвестиционной покупки, терпеливо ждали на брокерском счете подходящего момента. И наш инвестор точно знал, какой это должен быть момент. Вскоре он пришел.



Вечером 24 декабря свеча на графике Сбербанка, наконец, закрылась растущей. Это означало возможный конец ожиданиям. Если завтра после 11 или 12 часов утра цена на акцию сможет показать рост выше уровней торговой активности покупателей вчерашнего дня, а также сегодняшнего утра, покупка должна быть совершена со всей непреклонностью. Затем выставлен страховочный стоп – приказ на случай непредвиденного ухудшения погоды. И дальше – будь что будет. Ибо мы уже сделали, «что должно». Так и только так запускается алгоритм инвестиционного решения. Можно, конечно, почитать новости, добавить на график индикаторы, свериться с ценовыми уровнями на трендах предыдущих месяцев. Но концептуально все очень просто: если вы хотите купить акцию, дождитесь, когда она уйдет на коррекцию, и таким образом предложит сама себя купить на «распродаже». А затем определите, что в нее пришли покупатели хотя бы одного дня. Если на следующее торговое утро их покупкам поверят и другие игроки, вот тогда и вам самое время входить в рынок. Перечислив все эти незатейливые действия, я тем самым проиллюстрировал давнюю инвесторскую мудрость: покупай силу, продавай слабость. Теперь вы знаете, как выглядит сила акции на графике. На следующий день 25 декабря цена

акции Сбербанка, действительно, выросла, вознаградив терпеливого инвестора прибылью уже к вечеру. Правда, среднесрочно этот всплеск роста оказался недолгим. И уже 26 декабря торговый день закрылся черной свечей, что подсказало необходимость на следующее утро продать акцию, зафиксировав такой результат, который будет. Маленькую прибыль, а быть может, и вовсе нулевой. И в этот момент я так и слышу возражения «путешественников»: зачем же нужно было продавать, ведь она потом еще выросла?» Но ведь это потом! И мы знаем это, глядя на графики ретроспективно. А как быть с тем, что последующее снижение увлекло цену процентов на двадцать вниз? Это прямые потери капитала, чего допускать нельзя. Именно в нежелании расставаться с падающей акцией кроются основные причины инвестиционных разочарований. Посмотрите еще раз на тот же пример, спустя пару недель. Покупка по точно такому же алгоритму днем 5 января впоследствии принесла почти 20 % прибыли всего за несколько дней. И вновь на утро после дня слабости от акции следовало избавиться. Потому что в противном случае коррекция отняла бы почти всю заработанную прибыль. Так устроены рынки – если вы не фиксируете прибыль раньше или позже, она может исчезнуть. Разумеется, есть возможности и гораздо более длительного удержания позиций. Но в этом примере мы подробно разбираем действия инвестора, желающего профитом от любых по длительности трендов наполнять свою «копилку». И поверьте, при грамотном подходе такая копилка к концу года должна накопить не менее 70, а то и 100 % доходности. Потому что на трендовой бумаге хорошее движение длиной в несколько дней вознаградит двузначной доходностью, при этом перекрыв небольшие неудачи.

Но только в том случае, если вы не станете надеяться на то, что ваша акция «и так рано или поздно вырастет». Ради прививки осторожности я приведу вам пример с одой из акций, некогда любимицей инвесторов. Это будет металлургический гигант «Мечел».

Вот график его благополучных времен.



Всего за полтора года после кризиса 2008 – го его акции выросли в девять раз! Со ста рублей до девятисот. Можно было покупать в любом месте и в любое время – все равно ведь вырастет. И кому-то казалось, что так будет всегда. Но только не профессионалам. Которые знают: акции не растут в небо. Рано или поздно приходит пора распродаж. В гуманных вариантах – процентов на 20–30. А в драматичных – на все 90 %. Вот график того же Мечела в плохие времена. Акции вернулись на уровни ниже 100 рублей.



И это не уникальный случай на российском рынке.

Так имеет ли резон владение акцией само по себе? Ответ отрицательный. Инвестиционный смысл я усматриваю лишь во владении акцией, которая растет после вашей покупки. И до того времени пока она растет. В конце 2007 года, будучи еще на тот момент весьма «зеленым» инвестором, я купил акций Газпрома на кровный миллион рублей. Ну, как же – «наше все»! К тому же аналитики различных изданий хором уверяли, что теперь ему открыта дорога к неуклонному росту капитализации, а стало быть, и курса акций. И я решил, что «акционер Газпрома» – это звучит гордо. Увы, именно эти уровни оказались для акций гиганта исторически непреодолимыми. Сейчас цена менее 150 рублей за акцию. Разумеется, я давно закрыл ту неудачную покупку, справедливо решив, что быть инвестором со знаком минус – это не гордо, а скорее горько... Но урок запомнил.

Глава 15. Новостной и фундаментальный анализ

Как правильно следить за новостями? С этим вопросом ко мне однажды обратился трейдер, начавший торговать на Форекс. Я порекомендовал отслеживать важные индикаторы, список названий которых едва уместился на двух страницах. Попытаемся структурировать отношение к новостному фону.

Ценовые движения принято делить на три типа:

- долгосрочные тренды длительностью несколько месяцев;
- краткосрочные движения длительностью более недели;
- малые тренды длительностью в несколько часов или дней.

Долгосрочные тренды определяются главным образом состоянием экономики

и геополитикой. На них текущие сиюминутные новости оказывают слабое влияние. Только действительно важные события могут привести к изменению тенденции. На таких трендах экономисты пытаются обнаружить циклы длительностью от года до десяти лет. Например, Дж. Мэрфи в своей классической книге «Межрыночный технический анализ» говорит о циклах длительностью в четыре года. И, действительно, на момент написания его книги (1991 год) на большей части графика индекса Доу, имеющего самую длинную историю, такие периодические движения просматривались достаточно хорошо. Однако следующее десятилетие после издания книги характеризовалось только резким ростом фондового рынка, и заметить какую-либо цикличность на том этапе оказалось невозможно. Последние годы снова можно говорить о появлении некоторой цикличности. Поэтому вопрос о периодичности развития экономики совсем неоднозначен и требует очень осторожного обращения.

На краткосрочные движения новости влияют сильнее, поэтому при проведении краткосрочных торговых операций следует обращать внимание на календарь выхода статистических данных, на решения центральных банков, на выступления глав правительств или известных экономистов.

Особенно сильное влияние новости оказывают на формирование малых тенденций. Внутриденные трейдеры очень внимательно отслеживают выход новостей и движения цен на смежных рынках.

Стратегии краткосрочной торговли с учётом выхода новостей могут быть разными.

Один трейдер говорит себе, что в день выхода важной новости или большого их количества он просто не будет планировать операции. И в этом есть смысл: часто после выхода новости рынок совершает резкий скачок. В какую сторону прыгнут цены, предсказать трудно, поскольку неизвестно, какой окажется новость – положительной или отрицательной.

Более агрессивный трейдер, наоборот, ждёт выхода новости, чтобы присоединиться к движению, которое она вызовет. При этом входить в рынок можно разными способами.

Во-первых, можно открывать позицию сразу после начала движения, подавая простую заявку на покупку или продажу. Но такой вариант достаточно сложен психологически и в большинстве случаев приводит либо к запаздыванию, либо неоправданному опережению открытия позиции.

Второй вариант носит более спокойный характер. Обычно в ожидании выхода новости рынок замирает, в результате чего цены часами стоят в узких коридорах. Можно в спокойной обстановке настраиваться на пробой коридора. Для этого можно одновременно выставить два стоп-приказа: один на покупку выше коридора, а второй на продажу ниже него. Если новость окажется положительной, то сработает стоп на покупку, в противном случае – стоп на продажу.

Конечно, при операциях с акциями стоп на продажу примут только в том случае, если разрешены шорты. На фьючерсах этой проблемы нет: фьючерс можно как купить, так и продать. Кроме того, можно комбинировать операции с акциями и операции с фьючерсами: куплю акции и продам фьючерс.

Расстояние от границ коридора до стопов каждый трейдер определяет в соответствии со своей методикой торговли. Например, в качестве этого расстояния можно брать длину средней свечи на том графике, по которому трейдер ведёт торговлю. Кроме того, и параметры стопа зависят от стратегии трейдера. Так, в стоп-лимите на покупку можно цену указать ниже стоп-цены. В этом случае после срабатывания стопа брокер отправит на биржу заявку с ценой покупки ниже рынка. Часто после резкого движения вверх цена тут же откатывается вниз и только затем начинается более спокойное восходящее движение. Это означает, что трейдер войдёт в рынок по низкой цене. Если же цену указывать выше стоп-цены, то теряется заметная доля движения. Правда, если отката не будет, то трейдер не откроет позицию. Но он ничего и не проиграет: просто на этот раз не удалось очень выгодно войти в рынок, будем ждать следующего варианта.

Поток новостей огромен, всегда можно найти как положительные, так и отрицательные. На какую новость будет реагировать рынок? У меня часто создаётся впечатление, что при движении рынка вверх нам в СМИ начинают поставлять положительные новости, а при падении – отрицательные. Поэтому лично я к новостям отношусь осторожно. Для меня главное – найти ключевую точку на графике той бумаги, которой я торгую, а на новости я смотрю как на дополнительную информацию. По-моему, так поступает большинство трейдеров. Несколько лет назад в выступлении одного из руководителей Федеральной резервной системы моя точка зрения нашла поддержку. Привожу в приблизительном изложении его слова: «Чтобы ни предпринимала ФРС, рынок всё равно сам выберет направление движения в зависимости от настроения большинства».

Любой грамотный инвестор должен разбираться в фундаментальных или макроэкономических факторах, оказывающих влияние на цены акций.

Макроэкономическим называют параметр, который отражает состояние экономики в целом, её отдельной отрасли или конкретного сектора. *Микроэкономический* параметр отражает состояние отдельной компании.

Движение цен в ту или иную сторону на любом рынке во многом определяется изменением этих параметров. Среди них отметим такие, как манипулирование ставками рефинансирования, динамика размера средств на счетах в банках, колебания уровня инфляции и безработицы, слияния и поглощения компаний, дробление акций, перипетии в политической ситуации и просто высказывания политиков или представителей финансовых организаций.

Изменение макроэкономических параметров влияет на цену одного или целого класса финансовых инструментов. В общем случае это относится и к любому реальному товару: золото, нефть, пшеница, кофе и т. д. Анализ рынка можно начинать с состояния мировой экономики в целом и двигаться до конкретного предприятия. Такой метод движения сверху вниз иногда называют Top-Down. При анализе можно, наоборот, идти снизу вверх (Bottom-Up) от конкретного предприятия до выяснения конъюнктуры мирового рынка. В каждом из этих двух методов можно найти свои положительные стороны.

Фундаментальные аналитики выделяют несколько параметров, которые в наибольшей степени влияют на цену интересующей их акции. Если один из параметров меняется, то аналитик понимает, что произойдёт с ценой рассматриваемого финансового инструмента или реального товара.

Повышение таможенной пошлины на ввоз иномарок вызовет рост цены на автомобили. Эту меру правительство может проводить по разным причинам, например, с целью поддержки национальных производителей. Увеличение таможенного сбора, скорее всего, приведёт к росту акций автомобилестроительных предприятий страны. Даже появление слухов о возможном изменении пошлины скажется на поведении трейдеров, работающих в этом секторе.

Аналогичное влияние на фондовый рынок оказывают налоги и акцизы.

Увеличение средств на счетах в банках говорит о наличии свободных денег у юридических и физических лиц. Скорее всего, часть из них поступит на фондовый рынок для покупки ценных бумаг. Это означает, что следует ждать роста цен на акции. Если количество средств на счетах уменьшается, то это говорит о недостатке денег. Для пополнения денежных средств инвесторы могут закрывать длинные позиции, что, скорее всего, приведёт к падению цен на рынке. Ориентируясь на этот показатель, трейдер может принимать решения о проведении торговых операций. Информацию о количестве средств на счетах легко найти в Интернете, в частности, очень много фундаментальной информации содержится на сайтах Министерства финансов и Банка России.

Ставка рефинансирования, то есть ставка, по которой Центральный банк страны выдаёт кредиты коммерческим банкам, влияет не только на курс национальной валюты, но и на все экономические отношения в стране. Так, понижение процентной ставки выгодно экспортёрам и невыгодно организациям, занимающимся импортом. Волевым решением и в

своих целях, причём, не всегда экономических, правительство может через Центральный банк своей страны изменить процентную ставку, немедленно вызывая определённые процессы в экономике. Иногда такое решение правительства сказывается не только в одной стране, но и влияет на всё мировое сообщество.

Сообщение о росте валового внутреннего продукта, или сокращённо *ВВП*, вызывает оптимизм у покупателей, в результате цены акций растут. Радужное настроение вызывает и сообщение об увеличении в стране потребительских расходов: свободных денег у населения становится больше, часть из них пойдёт на фондовый рынок для покупки акций, что вызовет их рост. Правда, нужно быть осторожным в своём прогнозе: возможно, увеличение расходов связано не с ростом благосостояния основной части жителей страны, а просто с ростом цен. Повышение цены на нефть обычно вызывает рост акций нефтяных компаний, а её падение тут же приводит к снижению цен на рынке акций. Цены на металлы сильно влияют на акции ГМКН и других компаний, связанных с добычей и обработкой металлов.

Объявление о повышении уровня безработицы в США заметно влияет на курс доллара и цены акций. Рост безработицы означает сокращение рабочих мест на предприятиях. Видимо, там возникают проблемы. Акции предприятий, у которых возникли проблемы, и произошло сокращение рабочих мест, начинают падать. Падение американского рынка вызывает «медвежий» настроения в других странах, поэтому российские трейдеры внимательно наблюдают за основными макроэкономическими параметрами Соединенных Штатов.

При помощи ставки рефинансирования можно регулировать другие важные параметры экономики, например, ВВП.

Переходим к микроэкономическому анализу, то есть к анализу отдельной компании, акции которой нас интересуют. Прежде чем покупать бумагу, совсем не лишне познакомиться с её деятельностью и финансовым состоянием. Сведения об эмитенте вполне доступны любому инвестору. Довольно много данных в открытом доступе есть непосредственно на торговой площадке ММВБ.

Легко, просто и в большом объёме можно получить данные на сайте <http://www.investfunds.ru> в разделе «Акции». Вам покажут большой список эмитентов. Выбрав компанию, вы увидите основные параметры: текущая цена акции, рыночная капитализация компании (рыночная стоимость всех акций), число выпущенных акций, число акций, свободно обращающихся на рынке (free-float, то есть число акций в «свободном плавании»).

Можно на один рисунок в индексном виде вывести графики индекса ММВБ и конкретной акции, что даёт общее представление о корреляции данной бумаги с рынком в целом.

По ссылке «посмотреть подробную информацию о эмитенте» выходим на страницу, где предлагают посмотреть финансовые отчёты компании. Бесплатно отчёты в той или иной форме представлены непосредственно на сайтах компаний.

Привожу пример по другой компании. На сайте Северстали размещается финансовая отчётность, её можно свободно скачать.

Из финансовой отчётности, даже не будучи бухгалтером, легко извлечь полезную информацию. Так, статья отчёта «Выручка» (Sales) позволяет определить популярный коэффициент P/S (отношение цены акции к выручке на одну акцию). В каждой отрасли есть характерное среднее значение этого коэффициента. Если для данной компании отношение P/S меньше среднего значения, то акции этого эмитента недооценены рынком и можно подумать об их покупке.

Статья бухгалтерского отчёта о доходе до выплаты налогов позволяет рассчитать другой коэффициент P/E, тоже очень популярный при планировании торговых операций.

При желании вы можете самостоятельно рассчитать средние значения коэффициентов для различных отраслей. Для этого выходим на сайт торговой площадки ММВБ и в разделе

«Индексы» выбираем «Отраслевые индексы». В каждой отрасли вам покажут список компаний, входящих в соответствующий индекс. Рассчитав значение коэффициента (например, P/S) для каждой компании, легко найдём и его среднее значение для отрасли. Процедура не слишком сложная, но зато, сделав расчёт самостоятельно, вы будете ясно представлять схему анализа компании, а не полагаться на приводимые кем-то другим данные.

Если говорить об оценке акций методом коэффициентов, то прежде всего следует упомянуть параметры дивидендов и ликвидности. Рассмотрим, из каких величин можно построить отношение, которое могло бы в той или иной степени отражать справедливую цену акции. Одной из таких величин, несомненно, являются выплачиваемые на одну акцию дивиденды D .

В качестве показателя можно использовать отношение дивидендных выплат D к ее цене P , то есть параметр D/P . Этот коэффициент определяет доходность акции от дивидендного дохода, поэтому его часто выражают в процентах. Высокая доходность по дивидендам привлекает инвесторов к компании, это престижно для предприятия. Падение цены акции увеличивает ее доходность по дивидендам. В этом смысле не очень интересная компания, но с низкими ценами на акции может стать популярной.

Фундаментальные аналитики вводят и изучают множество показателей, характеризующих качественную и количественную стороны акции. Общепринятым методом исследования является построение *коэффициентов* (или *мультипликаторов*), сравнивающих цену акции с одним из показателей деятельности компании. Чаще всего коэффициенты строятся как отношение двух параметров. Сами параметры должны быть такими, чтобы аналитик мог получить их либо из финансовых отчетов, либо на бирже. Одни коэффициенты пользуются большой популярностью, другие, побыв некоторое время модными, тихо уходят со сцены. Каждый инвестор может придумать свой собственный коэффициент и по нему оценивать акцию.

При оценке акции аналитик смотрит, во-первых, как конкретный показатель компании меняется со временем, и, во-вторых, сравнивает его с таким же коэффициентом в близких по виду деятельности компаниях. Для каждой отрасли и для каждого сектора экономики каждый коэффициент имеет свое среднее значение. Это среднее значение могут называть по-разному, одним из принятых названий является «агрегированный показатель».

Число возможных показателей практически не ограничено. Ниже рассматриваются самые популярные среди фундаментальных аналитиков коэффициенты.

Параметр P/E

Строится отношение *цены акции* (price, обозначают одной буквой P) к *чистой прибыли* предприятия на одну акцию (earnings per share, обозначают одной буквой E , иногда можно встретить сокращение EPS). Иногда в обозначении знак деления не пишут, сокращая его до PE .

Величину чистой прибыли E можно брать из отчета компании за прошлый год. С другой стороны, можно делать прогноз величины E на текущий год и подставлять его в отношение. В первом случае параметр называют «прошедшим значением P/E », а во втором – предстоящим значением. Аналитики используют оба варианта.

В определенной группе предприятий аналитики выделяют среднее значение отношения P/E и следят за отклонениями текущих значений от среднего. Для разных групп акций среднее значение параметра оказывается разным. Только пристальное и длительное наблюдение за этим параметром позволяет разобраться в ситуации.

Если у определенной компании параметр P/E заметно меньше среднего значения в своем секторе, то это показывает недооцененность акции рынком. И наоборот, большое значение коэффициента говорит о переоцененности рынком финансового инструмента. Довольно просто трейдер может рассчитать «справедливую» стоимость акции:

Рассчитав «справедливую» стоимость акции P_t , можно найти потенциал ее роста

при недооцененности рынком этого финансового инструмента:

Идеальный вариант раскрытия информации для широкого круга инвесторов можно посмотреть на сайте агентства bloomberg.com. Привожу прямую ссылку на данные по компании Boeing: <http://www.bloomberg.com/quote/BA:US>.

Важным показателем деятельности компании является выручка от реализации (продаж, sales) произведенной продукции или предоставленных услуг. Иногда этот показатель называют «объем продаж» или «товарооборот». В какой-то степени выручка дает более объективную картину работы компании, чем прибыль, потому что выручка складывается на рынке, а при расчете прибыли производится ряд бухгалтерских действий со статьями отчета, которые «удаляют» прибыль от рынка. Например, для получения прибыли из выручки надо вычесть все затраты, включая амортизацию. По этой причине для оценки стоимости акции аналитики вводят параметр P/S . Иногда встречаются другие обозначения этого коэффициента: просто PS без использования знака деления или PSR (от sales ratio – показатель продаж). Как и при определении параметра P/E , выручку рассчитывают на одну акцию либо под P имеют в виду стоимость всех акций, то есть капитализацию компании.

У некоторых компаний, например, в телекоммуникационном секторе, нематериальные активы составляют заметную долю в стоимости компании. По таким активам при списании средств на амортизацию наблюдается высокая субъективность, что затрудняет анализ компании. Поэтому для них важным параметром является прибыль до уплаты налогов, процентов за кредит, списания средств на износ и амортизацию ($EBITDA$, что соответствует сокращенной фразе на английском языке – earnings before interest, tax, depreciation and amortisation). Прибыль до уплаты налогов по своей величине находится между выручкой и чистой прибылью.

Параметр $EV/EBITDA$ представляет собой отношение рыночной стоимости компании (enterprise value, EV) к прибыли до уплаты налогов $EBITDA$ и по своей сути близок к параметру P/E . Обычно значение параметра $EV/EBITDA$ оказывается меньше коэффициента P/E , но больше P/S .

Принцип отбора акций для покупки остается прежним: если значение $EV/EBITDA$ для рассматриваемой компании оказывается ниже средне рыночного, то акции можно считать недооцененными рынком.

Можно создать большое количество показателей подобного рода. Так, аналитики используют денежные потоки предприятия. В этом случае цену акции делят на (доход + износ и амортизация) в расчете на одну акцию. В этом есть определенный смысл и свой оттенок в анализе. Рассматривается также соотношение цены акции P к чистым активам N на одну акцию, то есть P/N , соотношение цены P к балансовой стоимости собственного капитала (P/BV). Но общая идея остается той же. Выше были перечислены наиболее популярные показатели.

Много полезной информации можно получить на сайте российской биржи (www.micex.ru).

Центральный банк России (Банк России) показывает процентные ставки <http://www.cbr.ru>.

Очень интересен сайт МинФина <http://www.minfin.ru>.

<http://www.naufor.ru> – сайт Национальной ассоциации участников фондового рынка.

Необходимые сведения легко найти в Интернете. Например, на сайте www.forexpf.ru и <http://quote-spy.com/> в режиме реального времени показаны основные индексы, фьючерсы на индексы, товарные цены. На сайте www.stocknavigator.ru с задержкой, но в большем объеме даётся информация по индексам и товарам, указывается время выхода статистических данных. Можете также заглянуть на сайты rbc.ru, quote.ru, bfm.ru, prime-tass.ru, finmarket.ru, vedomosti.ru, finansmag.ru, kommersant.ru, expert.ru, interfax.ru, k2kapital.com. новости читают на <http://www.bloomberg.com>.

<http://www.slon.ru> – новостной бизнес-ресурс.

Графики с большой историей я часто смотрю на сайте <http://www.finance.yahoo.com>.

Всё на английском, но осваивается просто даже без знания языка.

Есть программы, которые в режиме демо-версии показывают графики on-line. Скачиваем, подключаем пробные торги и смотрим Доу, S&P и прочее. Привожу адреса:

<http://www.thinkorswim.com> <http://www.metatrader.ru>

<http://www.metatrader4.com/ru/>

<http://stocks.investfunds.ru/stocks/> – можно смотреть сведения об эмитентах. Например, показывают капитализацию, число выпущенных акций и free float.

<http://www.cbonds.info/ru/rus/> – информация по долговым обязательствам.

<http://www.finrise.ru> – много тикеров, можно смотреть мировые индексы, можно в индексном виде строить графики нескольких инструментов в одном окне, что позволяет визуально оценить корреляцию между рынками и отдельными бумагами на разных промежутках времени.

<http://www.mql4.com/ru> – механические торговые системы.

<http://www.koob.ru/exchange/> – список книг.

http://www.traderquik.com/view_articles.php?cat=1

Как можно получить информацию о запасах, например, меди и текущих ценах на нее?

Цены можно посмотреть непосредственно на сайтах соответствующих бирж. Например, цены на медь и другие металлы мы смотрим на Лондонской бирже металлов www.lme.com. Это крупнейшая в мире биржа металлов. Чтобы увидеть график цены на медь, можете прямо сейчас нажать ссылку www.lme.com/copper_graphs.asp. Там установите начальную дату и нажмите кнопку «show». Не бойтесь информации на английском языке. Вам нужно знать всего несколько слов: price – цена, stocks – запасы (на складе). Ссылка на просмотр запасов меди <http://www.lme.com/copper.asp>.

Кроме Лондонской биржи металлов, запасы показывают во множестве мест. Много полезной и очень интересной информации представлено на сайте Информационно-аналитического управления Министерства энергетики США: кроме запасов самых разных видов топлива, дается информация о добыче, производстве, экспорте и импорте. Историю запасов топлива можно посмотреть, начиная с 1899 года.

http://tonto.eia.doe.gov/dnav/pet/hist/rcrr01nus_1a.htm

На этой странице нажмите «Petroleum», а на открывшейся странице «Total Stocks»: вам покажут запасы нефтепродуктов. Полная ссылка этой страницы http://tonto.eia.doe.gov/dnav/pet/pet_stoc_wstk_dcu_nus_w.htm

Если увидите в этом полезную информацию, то используйте её при планировании торговых операций. Если от этого у вас просто болит голова, то торгуйте на основе технического анализа.

Глава 16. Сделка с «будущим». Или торговля фьючерсами

Биржевые операции изначально задумывались, в частности, как возможность страховки активов от нежелательного изменения конъюнктуры. Приведу понятный и близкий нам всем пример. Скажем, у вас имеется отложенная сумма денег на отдых семьи за границей. Или на приобретение товара, цена которого привязана к валютному курсу. Сумма в рублях. Но уезжать в поездку, либо совершать крупную покупку вы намерены через несколько месяцев. А вдруг валютный курс значительно изменится? И что тогда делать? Кого-то из потенциальных отдыхающих оставить за бортом отпуска в Турции или Испании? Чтобы этого не пришлось делать, нужно застраховать или, выражаясь профессионально, захеджировать риски изменения курса. Для этого вам не придется идти в страховую компанию, да там и не помогут – по причине отсутствия специалистов этого профиля. Вам всего лишь нужно открыть брокерский счет, положить часть денег из этой суммы туда и, когда, вдруг, курс валюты начнет расти, купить фьючерс на нее. Вы начнете выигрывать на росте курса, и ваша рублевая часть будет застрахована.

Здесь мы вплотную подошли к необходимости рассмотреть различия между двумя

основными рыночными площадками – спот и срочный рынок. Определимся в понятиях.

Спот – рынок (наличный) – рынок с немедленной поставкой и оплатой товара.

Срочный (производные финансовые инструменты) – это рынок, на котором происходит заключение срочных контрактов (форварды, фьючерсы, опционы, свопы), т. е. совокупность сделок в процессе которых продаются и покупаются не реальные активы, а права и обязанности в отношении реальных активов. На биржевом срочном рынке обращаются биржевые контракты, стандартизованные биржей.

Все срочные контракты (производные финансовые инструменты, деривативы) – обладают рядом общих характеристик:

1) Базовый (базисный) актив – актив, лежащий в основе дериватива. Стоимость любого дериватива определяется исходя из прогноза стоимости базисного актива, т. е. напрямую зависит от нее.

2) Все они подразумевают поставку базового актива и его оплату в будущем.

Если кратко обрисовать историю зарождения фьючерсной торговли, то началась она достаточно давно и в первую очередь, как товарная биржа. До учреждения центральных рынков зерна в середине девятнадцатого столетия, фермеры в те годы каждую осень транспортировали урожай в города в поисках покупателей. Ежегодное сезонное перенасыщение рынка приводило к падению цен на сельхозкультуры, которые попросту гнили на улице из-за отсутствия подготовленных помещений для хранения. Весной же наоборот, цены на зерновые взлетали из-за дефицита. Рынок остро нуждался в специфических инструментах, чтобы снизить риски таких колебаний спроса. Первоначально биржа была просто местом, где заключались крупнооптовые товарные сделки с наличным биржевым товаром – с поставкой покупателю немедленно или в ближайший срок. Параллельно шло развитие торговли образцами товаров, предлагаемыми на бирже с поставкой их через определённый срок (обычно исчисляемый месяцами). Так появились первые срочные контракты – форвардные, которые стали предвестниками ныне существующих фьючерсных. По мере развития экономики, возникла необходимость в стандартизации товарных сделок и товарных контрактов.

Основными товарами, сделки с которыми заключаются ныне на фьючерсных биржах, являются зерновые, масла, нефть и нефтепродукты, драгоценные и цветные металлы, хлопок, сахар, кофе, какао-бобы, живой скот.

С развитием рынка ценных бумаг также появилась потребность в срочных инструментах для хеджирования рисков. Рынок производных инструментов развивался большими темпами, и обороты по нему росли из года в год. Рынок нуждался во все новых фондовых инструментах. Так появились контракты на индексы. Первый фьючерсный контракт был на индекс ДоуДжонса. Он значительно облегчил жизнь портфельным управляющим, которые получили возможность дешевого хеджирования всего инвестиционного портфеля. Фьючерсные контракты на индекс стали настолько популярны, что обороты по ним превосходили объемы торговли по акциям.

Форвардный контракт – это договор купли/продажи определенного актива с поставкой на будущую дату по цене, оговоренной сегодня. От *forward outright* – «прямая форвардная сделка», которую можно назвать «срочный договор», «сделка на срок», «сделка аутрайт».

Фьючерсный контракт – это стандартный контракт на покупку/продажу товара (финансового актива) с поставкой в будущем по цене, которая оговорена сегодня. Это разновидность форвардного договора, который разрабатывается биржей. Она же является гарантом. *Стандартизирован* он по объему, расчетам и дате поставки (обычно через три месяца: 15 декабря, 15 марта и т. д.; бывает на три месяца, полгода, один или два года, наиболее ликвидным, как правило, оказывается контракт с ближайшей датой исполнения). Размер гарантийного обеспечения определяется *волатильностью* рынка и рассчитывается биржей: в России это примерно 10–15 % от стоимости, на Западе около 5 %. Расчеты по фьючерсам производятся *ежедневно*, поэтому залог называют *вариационной*

маржой. Выигрывающей стороне начисляется выигрыш, списываемый с маржи проигрывающей стороны. В строгом смысле, именно этот выигрыш или проигрыш называют вариационной маржой. (На жаргоне трейдеров в слове «маржа» ударение ставят на второй слог, в литературном варианте – на первый.)

Фьючерсы используются для страхования бизнес-плана (для хеджирования, от слова *hedge* – ограда), для проведения спекулятивных или арбитражных операций.

Существуют два вида фьючерсных контрактов:

Поставочный – характеризуется тем, что на дату исполнения контракта покупатель должен приобрести, а продавец продать установленное в спецификации количество базового актива.

Расчетный – перехода актива не предусматривает: стороны выплачивают друг другу разницу между ценой актива, оговоренной в контракте и рыночной ценой на дату расчетов (т. н. вариационная маржа)

В срочной торговле не обойтись без клиринга, то есть системы взаимных безналичных расчетов взаимных финансовых требований и обязательств. Процесс клиринга важен тем, что он обеспечивает не только расчеты между участниками торгов, но и содержит в себе механизм гарантии выполнения обязательств сторонами на биржевом рынке. К примеру, вы решили купить фьючерсный контракт на акции АО «Сбербанк» по текущим ценам. Купив его, вам не нужно знать, кто вам их продал. Таким образом, для вас второй стороной сделки выступит клиринговая палата, точно так же, как и для лица, продавшего вам контракт. Другими словами, клиринговая палата выступает необходимым звеном между участниками сделки и проводит учет взаимных обязательств. За это обе стороны заплатят палате необходимое ГО по контракту. Если продавец контракта окажется неплатежеспособным, это никак не отразится на вашей позиции, так как, благодаря клиринговой палате, вы сможете исполнить контракт в полном объеме без потерь. Все обязательства возьмет на себе палата.

Покупая или продавая фьючерсный контракт, вам не нужно дожидаться даты исполнения для того, чтобы получить финансовый результат. Для прекращения обязательств по контракту вы можете провести офсетную сделку. Например, если вы посчитали, что купленный вами контракт достаточно вырос, вы можете продать его на рынке, совершив обратную (офсетную сделку). Вы зафиксируете прибыль/убыток, не дожидаясь даты экспирации.

Фьючерсы по принадлежности к рынкам можно разбить на три группы:

- контракты на акции и фондовые индексы;
- контракты на курсы валют;
- контракты на товары.

В каждой группе есть свои преимущества и свои недостатки. Ценовые движения в группах могут иметь разные направления. Если на рынке акций складывается сложная неоднозначная ситуация, то разумно перейти на торговлю фьючерсами другой группы. При формировании портфеля из акций одна из возможных стратегий состоит в покупке бумаг из разных отраслей: диверсификация, как правило, делает портфель более стабильным. Ещё большей стабильности можно достичь при включении в портфель инструментов разных рынков.

В биржевой секции товарного срочного рынка наиболее ликвидными инструментами являются фьючерсы на нефть и золото.

В финансовых операциях золото рассматривается как один из главных инструментов. Во времена выхода из кризисов золото считается опережающим индикатором товарного рынка – вслед за ростом цен на золото начинают дорожать другие товары. Принято считать, что первой после золота начинает двигаться вверх медь. Отслеживание товарных цен позволяет прогнозировать движения на смежных рынках – валютном, долговом, рынке акций.

Торговля реальным товаром отличается от торговли финансовыми активами,

в частности акциями, тем, что цены товаров меняются в значительно более узких интервалах. Это свойство привлекает консервативных инвесторов.

Действительно, цена на сахар не может меняться в десятки раз. Если она сильно вырастет, то упадёт спрос на сахар, люди найдут ему более дешёвую замену. В результате уменьшения спроса цена на сахар снизится. При резком падении цен на пшеницу фермеры перестанут её выращивать и обратят внимание на другие культуры. В результате уменьшения предложения цена на пшеницу снова вырастет.

Другие товары – драгоценные металлы (серебро, платина), востребованные производством металлы (алюминий, медь, никель, палладий) и нефть – демонстрируют свои закономерности в движениях цены.

Вместе с тем, в кризисные времена и нефть, и золото подвержены большим колебаниям, что вполне подходит агрессивным спекулянтам.

Ценовые движения нефти вызывают ответную реакцию на фондовом рынке. Достаточно часто наш рынок акций демонстрирует сильную положительную корреляцию с рынком нефти, поэтому за ценами на Brent рекомендуется следить.

Различный характер движений нефти и золота позволяет трейдеру переключаться на тот рынок, на котором наблюдается сильное направленное движение.

Фьючерс на золото – это расчётный инструмент. Никакого золота вам не поставят. Позиции закрываются только деньгами. В основе контракта лежит 1 тройская унция (1 toz = 31,10348 г) аффинированного золота высокой пробы 999,9. Для сравнения, ювелирные изделия имеют пробу 585. Один грамм золота 999,9 пробы эквивалентен 1,70923 граммам золота 585 пробы.

Полный код контракта GOLD. Цена объявляется в долларах за унцию. Шаг цены – \$0,1, или в рублях по курсу Банка России. По стоимости контракт на золото занимает среднюю позицию – не самый дешёвый, и не самый дорогой.

Гарантийное обеспечение, то есть залог по контракту на золото составляет примерно 10 % от его стоимости. По сравнению с маржинальной торговлей на акциях, это создаёт эффективное «плечо» 1:10. При низкой волатильности рынка биржа может назначить минимальный размер гарантийного обеспечения в 5 % от стоимости контракта, что может увеличить «плечо» до 1:20. (На сайте www.kitco.com – даже без знания английского языка можно получить массу полезной информации по золотым активам).

Фьючерс на нефть Brent также является расчётным, то есть без поставки натуральной нефти. В контракте 10 баррелей, то есть 10 бочек стандартного объёма. Американский нефтяной баррель равен 42 галлонам, или 158,988 л. Американский баррель для других жидкостей содержит 31,5 галлона.

Код фьючерса BR. Затем следуют буквы, означающие месяц экспирации контракта. К примеру, F соответствует январю, а число 5 указывает на 2015 год. На даты нужно обращать внимание, так как они не всегда одинаковы. Если стандартная дата попадает на выходные, то назначают другой день.

При торговле фьючерсом в «стакане» указывают цену одного барреля. Надо помнить, что в нашем контракте 10 баррелей, поэтому стоимость всего фьючерса отличается от указываемой цены. Биржа задаёт шаг цены, которую указывают в «стакане» (1 цент). А стоимость шага цены учитывает число баррелей в контракте, в нашем случае она будет равна 10 центам. Пересчёт в рубли производят по курсу Банка России. Так определяется стоимость всего контракта.

Гарантийное обеспечение рассчитывает биржа по определённому алгоритму. Этот залог зависит от того, как сильно меняются цены (волатильность цены). После завершения фьючерсной операции – купил, потом продал – залог возвращается трейдеру.

Комиссия по сделкам существенно меньше, чем на рынке акций. Обычно комиссия брокера совпадает с комиссией биржи. И на срочном рынке нет депозитария.

Базовым активом фьючерсных контрактов на акции являются акции российских эмитентов. *Контракты на акции являются поставочными, т. е. по ним происходит реальная*

поставка акций.

Исполнение контрактов приходится на: март, июнь, сентябрь, декабрь. Последним торговым днем фьючерсными контрактами является день, предшествующий 15 числу исполнения, в который Биржей проводятся торги акциями. На следующий рабочий день происходит исполнение фьючерсного контракта.

Кодировка контракта выглядит следующим образом: <тиккер акции> <мм> <г>. Чтобы занять длинную позицию по интересующим вас ценным бумагам, т. е. купить их, вам необходимо купить фьючерсный контракт на эти акции.

Фьючерсы на курс доллара США являются важными инструментами для валютных дилеров, управляющих портфелями ценных бумаг, участников внешнеэкономической деятельности, а также для частных инвесторов, так как позволяют страховать (хеджировать) валютные риски, связанные с неблагоприятным изменением курса доллара США или зарабатывать на его колебаниях. Базовый актив валютного фьючерса это 1000 долларов США. Контракт является расчетным. Кодировка контракта выглядит следующим образом: <тиккер> <мм> <г>.

Фьючерсы на Индекс РТС или Индекс ММВБ предоставляют широкий набор возможностей для хеджирования рисков по портфелям акций и для игры на росте или падении всего фондового рынка.

Фьючерс на Индекс РТС – это стандартный контракт, который исполняется не путем поставки базового актива, а путем денежных расчетов. Заключая сделки с фьючерсами на Индекс РТС, участники торгов принимают на себя обязательства оплатить или получить разницу (вариационную маржу) между ценой сделки и ценой исполнения фьючерсного контракта. Так же, фьючерс на индекс РТС дает хорошую возможность для хеджирования инвестиционных портфелей.

Для многих участников рынка не понятно, каким рыночным размером обладает их позиция по фьючерсным контрактам на индексы, так как котировки данных инструментов представлены в пунктах. Так, если вы купили один фьючерсный контракт на Индекс РТС по цене 190000 пунктов, то размер позиции составит не 190000 пунктов, а всего 90 тысяч руб. Причина этому – долларовая привязка индекса.

Методика подсчета размера позиции выглядит следующим образом:

Размер рыночной позиции по контракту = Цена контракта × 2 % × курс доллара США.

На срочном рынке финансовый результат подсчитывается ежедневно по итогу торгов по последней сделке или по совершенной вами офсетной сделке. Ежедневно с вашего счета либо списывается, либо начисляется прибыль/убыток – *вариационная маржа*.

Если наступает момент исполнения поставочного фьючерсного контракта, то Продавец обязан передать, а Покупатель – принять и оплатить количество акций, указанное в спецификации, по цене, равной той, которая зафиксирована в последний день обращения Контракта. Если Клиент желает осуществить поставку актива, то он должен подать соответствующее распоряжение Компании до 16.00 последнего дня обращения контракта. Далее, в торговый день, следующий за последним днем обращения контракта следует физическая поставка актива.

Преимущества и риски операций на срочном рынке

Преимущества:

- Отсутствие транзакционных издержек, возникающих при проведении операций на рынке базового актива (плата за использование кредитных ресурсов и оплата депозитарных расходов);
- Возможность получения высокого кредитного плеча – «эффекта плеча» – без усложняющих процедур, как на спот-рынке;
- Для проведения операций продажи на срочном рынке нет необходимости иметь

акции – можно сначала заключить контракт на продажу фьючерса, а когда цены упадут, «купить» его, получив, таким образом, прибыль (операции «продажа без покрытия»);

- Биржевые и брокерские сборы по операциям со срочными контрактами существенно ниже аналогичных на рынке базового актива;

- Возможность дешевого хеджирования рисков.

В книге «Акции – Валюты – Фьючерсы. Трейдинг, как инстинкт» рассматриваются возможности арбитражных и хеджирующих сделок с фьючерсами и опционами.

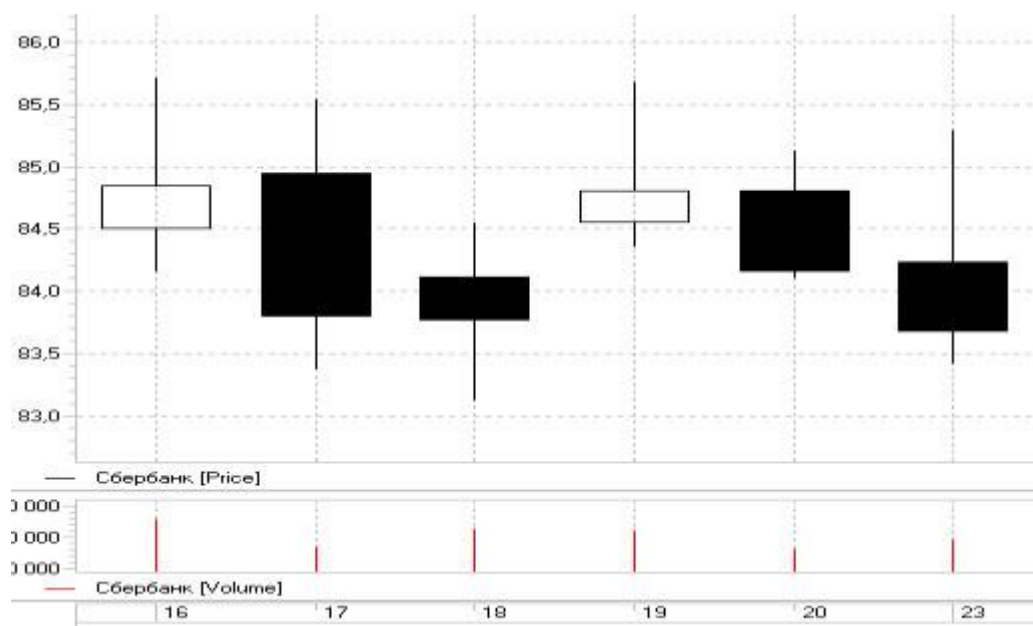
Глава 17. Рынок с характером. Свечные сигналы, как индикаторы настроения

Характер рынка, так же, как и состояние погоды, может сопутствовать путешествию, а может – препятствовать. Хорошим или плохим с точки зрения трейдера, решившего заработать на какой-то направленной сделке, характер рынка делает волатильность. Есть этот характер сегодня или на текущей неделе, либо нет такового. Бесхарактерный рынок непригоден для целей поиска прибыльных сделок. Вот поэтому-то наша стратегия должна быть спроектирована таким образом, чтобы по максимуму выжимать доход из хорошего рынка. Поскольку плохой, бесхарактерный и бестрендовый очень скоро придет к нам в гости. И тогда мы будем зарабатывать очень скудные доходности на своей торговле. А нередко и вовсе закрывать торговые дни с какими-то, пусть небольшими, но потерями. Именно в этом мне, как много лет ежедневно торгующему трейдеру, пришлось убедиться на примере собственного депозита.

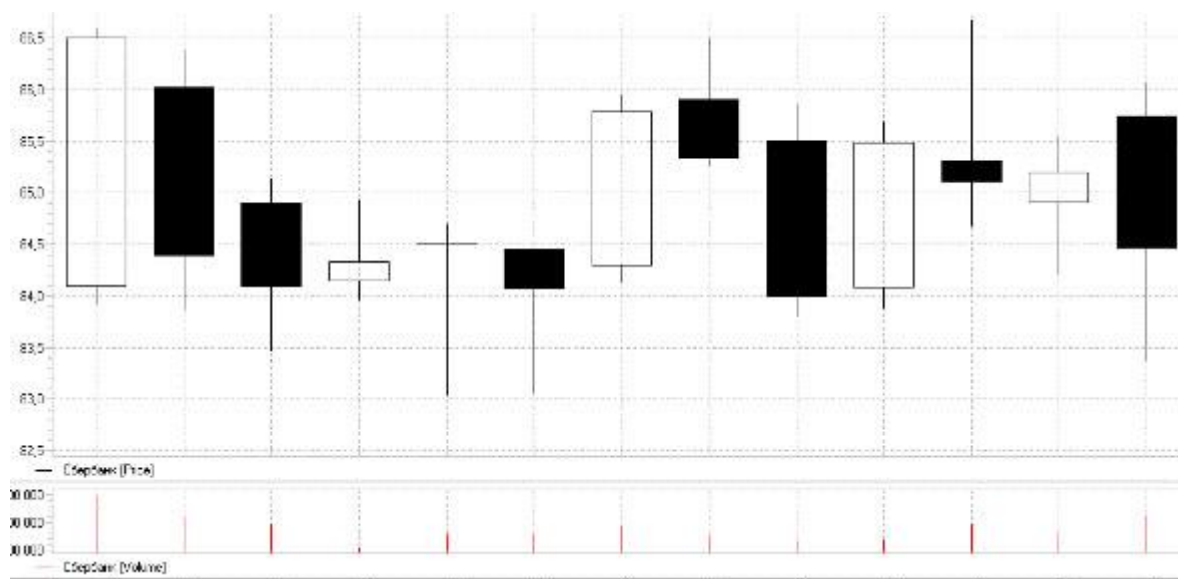
А если так, то перед нами вырастают две задачи. Первая – определить признаки этого самого характера как можно раньше, чтобы присоединиться к его тенденции и заработать. И вторая – скроить свою торгсистему таким образом, чтобы она по максимуму забирала прибыль от правильно определенного характера.

Плохой рынок бывает двух основных разновидностей.

Первая – цена топчется на месте, длительное время, вяло переворачиваясь с боку на бок, а точнее с медвежьей стороны сигналов на бычью, и обратно. При этом ни на той, ни на другой стороне почти ничего не удастся заработать. Пашня под паром... Вот пример с акцией Сбербанка, которая на протяжении нескольких торговых дней сдвигала свою котировку не более чем на полпроцента – процент.



Впоследствии настал другой плохой характер рынка. Цена прыгала на месте.



Еще больший период времени котировки бестолково подпрыгивали и падали в широком диапазоне. Едва ли не через день менялось направление движения. И этот замысловатый рисунок тоже оставляет нам мало надежд накопить устойчивую прибыль. Будем довольствоваться тем, что дают. Наша задача дожить до времен хорошего рынка. Придет и на нашу улицу многодневный тренд, который меняет котировки на десять и пятнадцать процентов за несколько дней. А мы сможем взять это изменение в виде торговой прибыли.

И вправду, буквально через неделю в ту же акцию пришли другие времена, подули сильные ветры и вот что произошло.



В течение августа 2014 года котировки сначала обрушились почти на 30 %. А потом выросли на 15 %. Вот он праздник активного трейдера! И заслуженное вознаграждение.

Чтобы получить это вознаграждение, детально разберем свечные сигналы к сделкам на графиках.

Их базовые понятия требуют перечисления. В данной главе мы будем рассматривать сигналы на часовом таймфрейме. Однако они универсальны и для дневных.

1. Свечной сигнал возникает при формировании и дальнейшем пробое первой свечи нового направления (1 час – день) по цвету (черная – падающая вниз, белая – растущая вверх). Либо первого часа торгов.

2. Пробой двух горизонтальных экстремумов близко стоящих свечей сходного диапазона.

В качестве фильтра ожидаем пробой именно в сторону характера закрытия вчерашнего дня, либо тренда на дневных таймфреймах. Сильное закрытие – пробой вверх растущего часовика и наоборот. От междневной фигуры двойное дно (двойная вершина) торгуем в разворот.

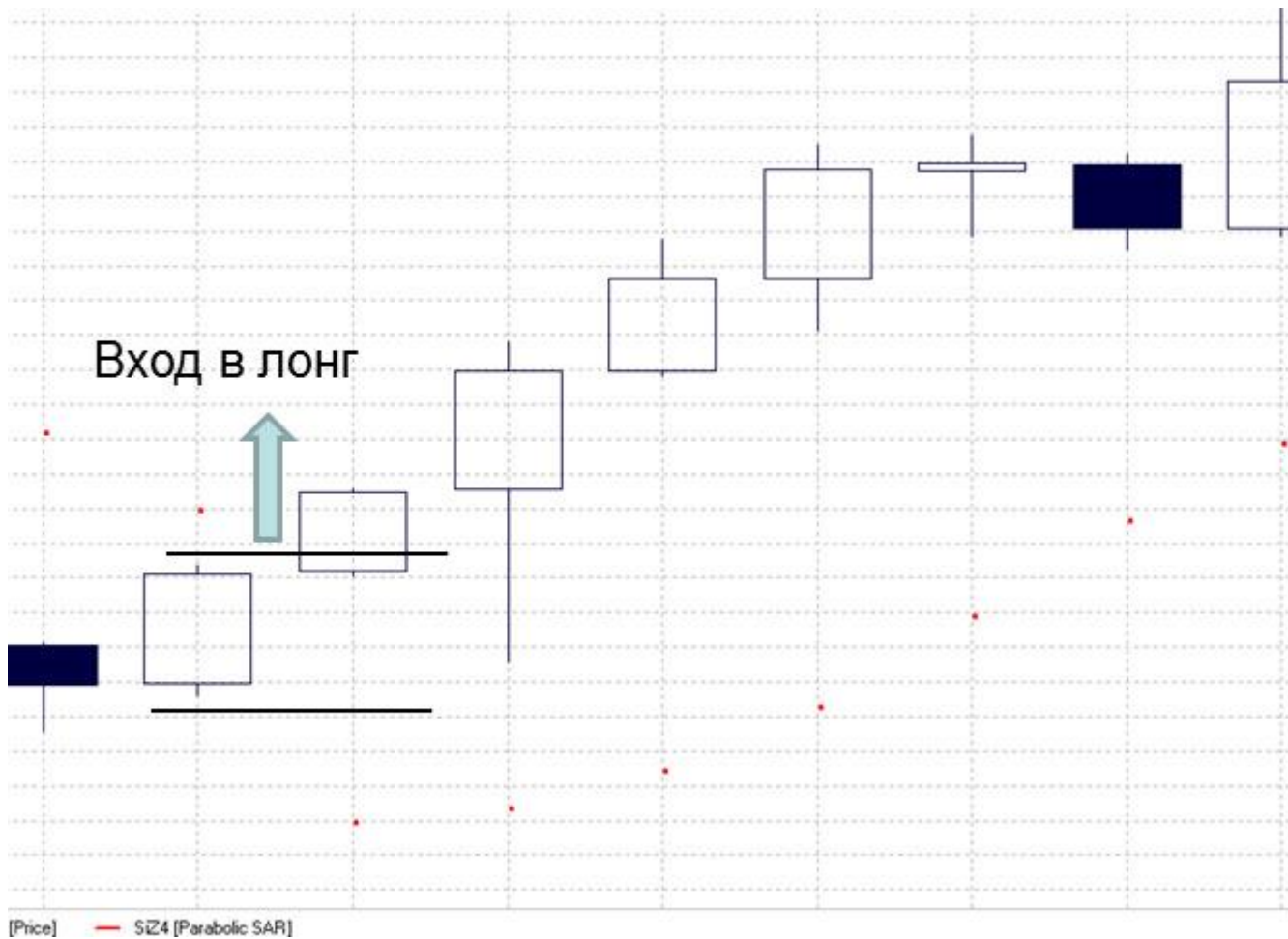
Сигнал № 1.

Пробой свечи «по цвету» (белая вверх, черная вниз).

1. Впервые после черных свечей (после коррекции или падающего тренда) появляется белая растущая свеча.

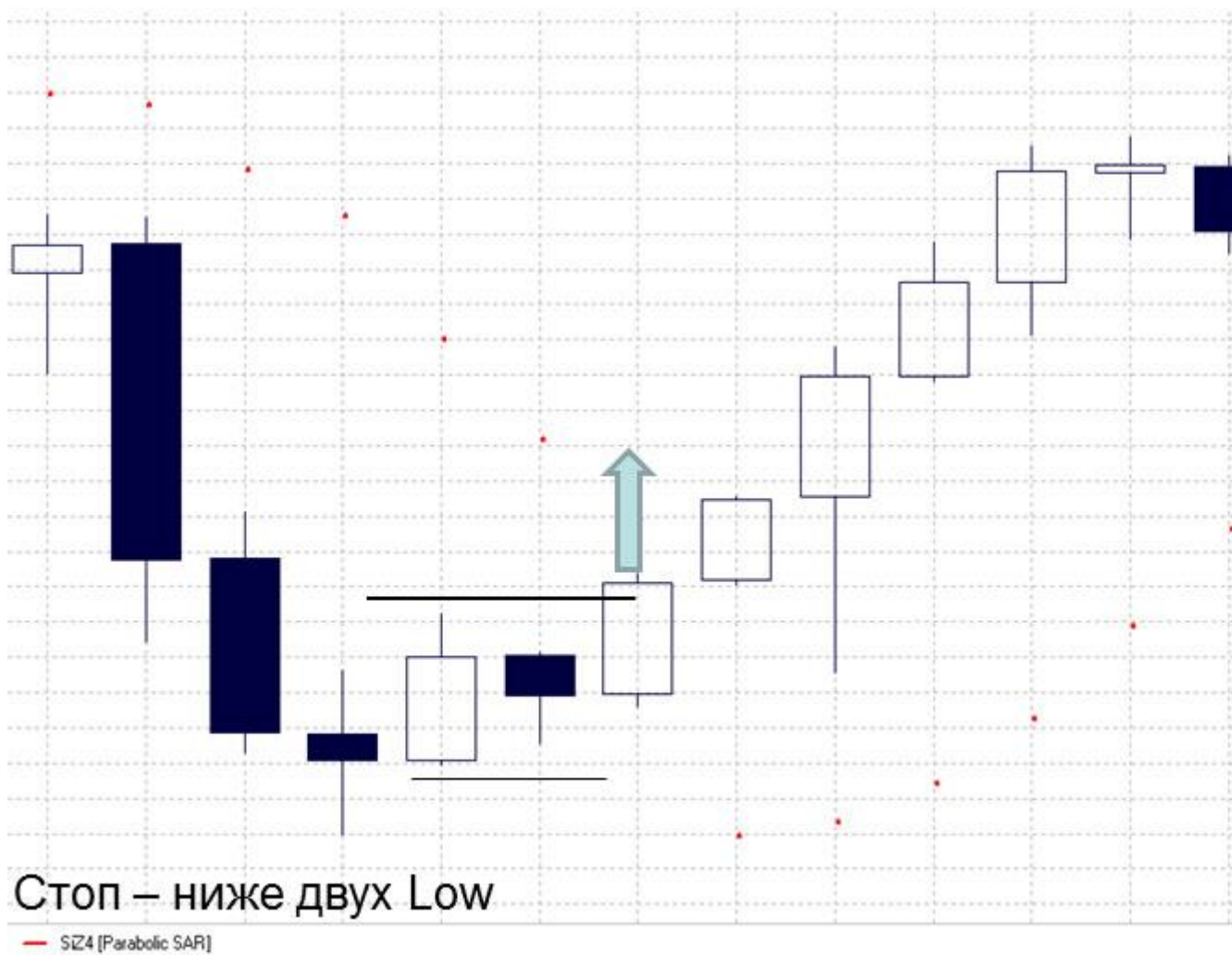
2. Выставляется заявка на покупку выше максимума этой свечи (на 0,2 %)

3. Стоп ордер под минимум свечи № 1.



Сигнал № 2

1. Горизонтальный пробой двух (трех) соседних статичных свечей в разворотном направлении. Отслеживаем пробой максимума (при падении) или минимума (при росте).
2. Когда два соседних экстремума пробиваются, необходимо закрывать предыдущую сделку (Шорт). Можно открывать сделку в разворот (Лонг). Предпочтительны дополнительные сигналы. Стоп – ниже двух Low.



Имеем две (три) свечи близкого диапазона. Намечаем сделку на пробой двух этих максимумов или минимумов.



Если исполняется прорыв трех свечей – закрывать сделку и торговать в его направлении.



Сигнал № 3 Фигура «Два солдата».

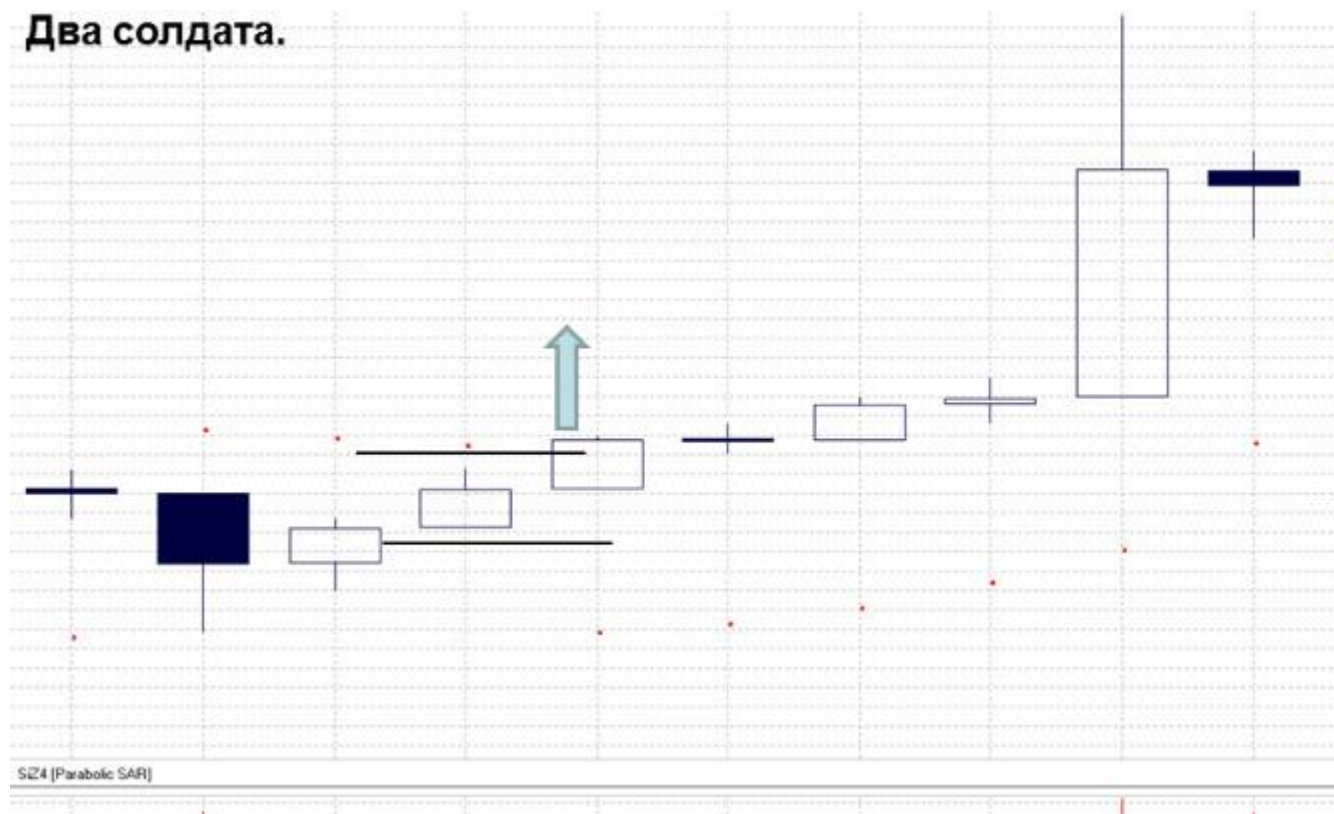
Так назвали эту свечную композицию японские трейдеры. Это две поступательно растущие свечи (либо падающие для торговли в шорт). Пробой максимума фигуры «Два солдата» - сильный сигнал.

1. Впервые после коррекции, снижения или боковика появляется модель «Два солдата» – две свечи небольшого диапазона.

2. Намечаем максимум фигуры и выставляем заявку.

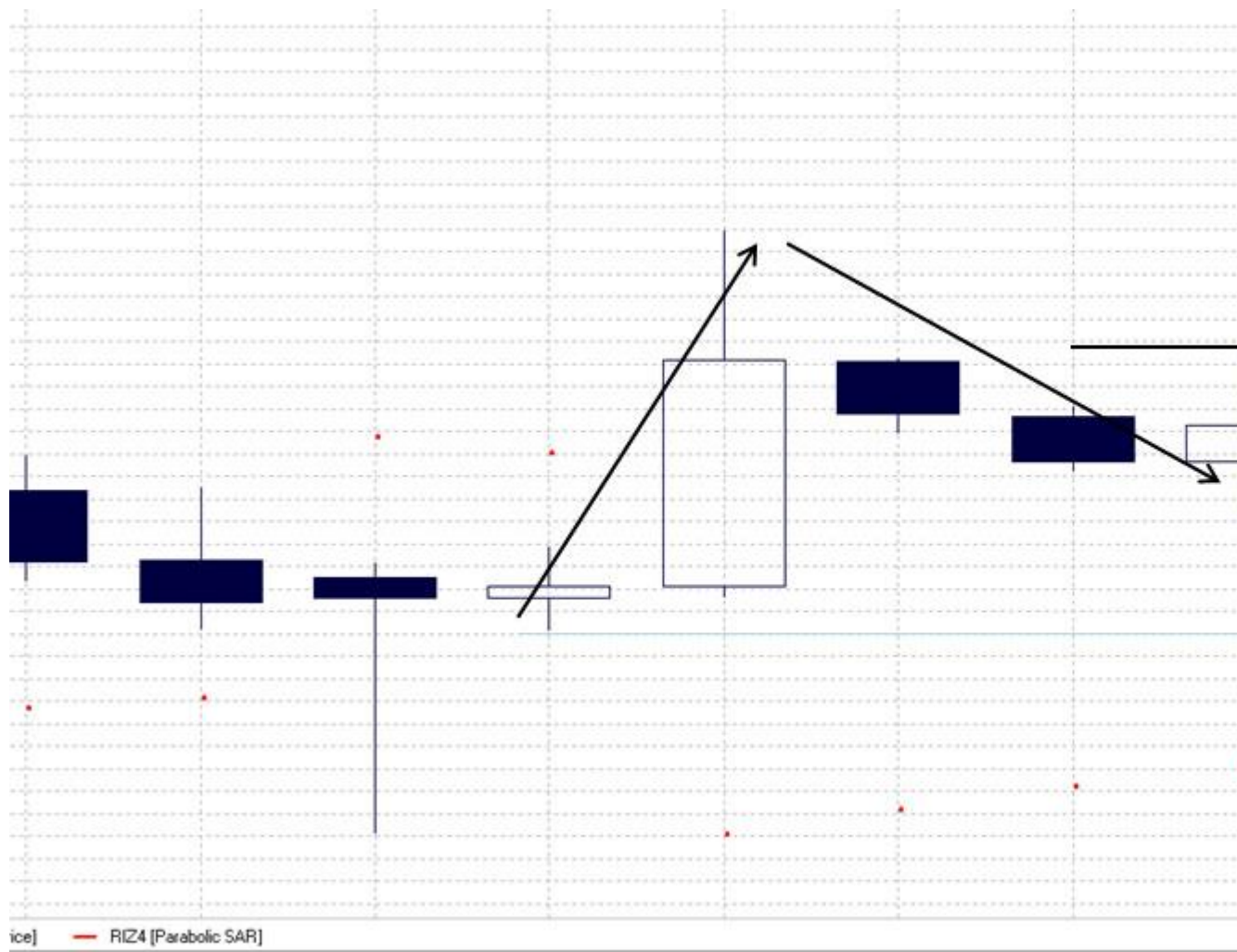
Фигура обычно появляется на волатильном инструменте. При этом минимумы и максимумы этих свечей последовательно повышаются. Сделка должна открыться на третьей или четвертой свече. Стоп – под минимумом второго «солдата».

Два солдата.



Сигнал № 4 Выкуп коррекции к первому Импульсу.

1. Есть первый растущий Импульс после коррекции падающего тренда или боковика (две и более свечи).
2. Коррекция, которая не опустилась ниже основания Импульса.
3. Покупка выше двух свечей внутри коррекции.



Фильтр этой методики следующий: не открывать сделок против направления первого часа торгов, пока нет поглощения этой свечи на 80 %. А также против сигнала Параболика.

Приведем дополнительные фильтры открытия новых позиций. Необходима вчерашняя «заготовка» для сегодняшней уверенной сделки. К примеру, если акция находится в растущем тренде, то без вчерашней заготовки в разворот тренда в шорт НЕ ТОРГОВАТЬ! Вчерашняя «заготовка» – это многочасовое снижение ниже открытия. После этого сегодняшний первый час торгов должен показать снижение. Ниже его минимума – Шорт.

А вот противоположная – «заготовка» (вчерашнее накопление Лонгов), которая делает сегодняшнюю покупку уверенной. Вчера цена закрылась не ниже диапазона первого часа торгов. Состоялся выкуп внутридневной коррекции по принципу трехчасового пробоя.

Что же происходит без «заготовки». На падающем тренде возникает сигнал в лонг, как пробой вверх первого растущего часовика, либо предыдущего максимума дня. Но затем цена возвращается в падающий тренд, проходя вниз уровень сигнала лонг. Возврат в тренд ниже сигнала может произойти в тот же день или на следующий. При этом можно открывать сделку шорт.

Ликвидность на графике

Визуальный трейдер торгует по графику, который движется плавно, без резких скачков. Такие графики можно анализировать при помощи технического анализа, и по ним делать прогноз.

В противовес плавности порой на графиках часто можно наблюдать «зазубрины» – отметины того, как рынок резко метнулся в одном направлении и затем полностью поглотил

это движение. Несложно понять, что множество участников остались обескураженными и потеряли деньги. Эти зазубрины на графиках я воспринимаю, как своего рода мимические морщины от ухмылок рынка.

На дневном графике ликвидной акции все свечи сформированы, их длины соразмерны, резких скачков не наблюдается. И на 5-минутном графике такой акции все свечи сформированы. График движется плавно. Только в самом начале сессии первая свеча обычно бывает длинной. Это можно понять. Заявки принимаются до открытия сессии. В первые минуты при исполнении приказов с большими объёмами очередь в «стакан» выбирается практически полностью, что и формирует длинную свечу. На ликвидном рынке через несколько минут «стакан» вновь наполняется, и торговля продолжается в более спокойном темпе. Даже беглый взгляд на график ликвидной акции позволяет оценить ситуацию на рынке. Кроме сигналов, подаваемых индикаторами, на таком графике можно искать сигналы от японских свечей.

Графики Сбербанка имеют ликвидный вид, начиная с 5-минутки. Это означает, что с помощью технического анализа по ним можно планировать торговые операции как на короткие сроки, так и на длинные.

«Стакан» неликвидной акции пуст: на бирже нет очереди заявок ни на покупку, ни на продажу. Если же там что-то есть, то спрэд (разница, spread) между ценой покупки и ценой продажи очень большой. Один из главных признаков малоликвидности ценной бумаги – большой спрэд. У «голубых фишек» спрэд ничтожно мал. Покупая же малоликвидную бумагу, спекулянт получит прибыль, сначала «отработав» спрэд, а это очень много.

При планировании долгосрочных операций можно обратиться к недельному графику. На нем японские свечи, как правило, имеют вполне нормальный вид, поэтому рынок можно считать ликвидным. Каждая свеча отражает сделки за одну неделю. Видимо, их достаточно много. По крайней мере, на каждой неделе японская свеча формируется уверенно. Поэтому при планировании торговой операции длительностью в несколько месяцев особых проблем с покупкой и продажей возникать не должно. Действительно, если трейдер собирается купить акцию в сентябре, а продать в декабре, то на вход в рынок он может потратить день-два. Часы и минуты для него не играют принципиальной роли. Точно так же и цена входа для него не слишком принципиальна.

Что же такое – «малоликвидная акция»?

Деление акций на «голубые фишки», бумаги первого, второго и третьего эшелонов довольно условно, как и само понятие «эшелон». В основу деления закладывают объём торгов и ликвидность, то есть возможность купить и продать в любой момент. Делить акции на ликвидные и малоликвидные по их принадлежности к котировальным листам биржи (A1, A2, Б, В и внесписочные) нельзя. На бирже ММВБ в списке A1 находятся как «голубые фишки», так и совсем мало торгуемые акции. Котировальный лист в какой-то мере гарантирует надёжность компании, и это всё.

Разные финансовые компании имеют свои собственные критерии отнесения акций к первому, второму или третьему эшелону. При проведении классификации наиболее распространёнными параметрами являются:

- спрэд между ценами покупки и продажи;
- объём торгов;
- количество акций компании, находящихся в свободном обращении (free float);
- факт выставления котировок на известных торговых площадках.

Приведем примеры оценки акций по этим параметрам.

Если в течение месяца средний спрэд между bid и ask не превысил определённого процента от цены акции, то акцию размещают выше третьего эшелона.

К «голубым фишкам», то есть лидерам первого эшелона, можно отнести Сбербанк, Газпром, ЛУКОЙЛ, ГМКН, ВТБ, Роснефть. К этим акциям добавляют, причём довольно произвольно, ещё десяток-два ликвидных бумаг, что и образует список первого эшелона. Остальные акции, по которым выставляются котировки, можно считать вторым эшелонам.

Передовой отряд немногочислен, во втором эшелоне число акций на порядок больше, а в основном рынок заполняют аутсайдеры – третий эшелон.

Из рассмотренных примеров можно сделать вывод: понятие ликвидности рынка тесно связано с длительностью планируемой торговой операции. В зависимости от планов один и тот же рынок может быть для одного инвестора ликвидным, а для другого – неликвидным.

У «голубых фишек» высокая ликвидность начинается с внутрисуточной торговли: внутри дня без особых проблем можно быстро купить и продать акцию, пятиминутный график имеет нормальный вид с хорошо сформированными свечами. На «голубых фишках» можно планировать операции длительностью в несколько минут.

У некоторых акций высокая ликвидность проявляется только при проведении операций длительностью в несколько часов. В этом случае задержка исполнения заявки на несколько минут не играет принципиальной роли. Главным графиком в работе трейдера в таких случаях является часовая графика с хорошо сформированными свечами. По часовому графику планируют операции длительностью от нескольких часов до нескольких дней.

На ещё менее ликвидных рынках операции разумно проводить на более длинные сроки. Так, ликвидность может проявиться только с дневного графика. В этом случае можно планировать операции на сроки от недели до одного-двух месяцев. В такой операции желательно, чтобы поданная заявка была исполнена примерно в течение одного часа. Минуты, тем более секунды, как при внутрисуточных операциях, уже не играют роли.

Таким образом, понятие ликвидности рынка имеет относительный характер и содержит в себе множество оттенков. Один и тот же рынок для одного трейдера будет вполне ликвидным, для другого – абсолютно неликвидным.

Торговать безопаснее всего на ликвидном рынке. Здесь всегда можно купить и без проблем продать. На таком рынке цены меняются довольно плавно, поэтому графики спокойные и достаточно хорошо поддаются прогнозу. О ликвидных рынках много говорят, и по ним легко найти информацию.

Зачем же, спрашивается, уходить с такого замечательного рынка на более опасную тропу?

Во-первых, уходить не надо. Акции второго эшелона ликвидны, если вы планируете операцию на длительный срок. Работайте в зоне ликвидности.

Во-вторых, у акций первого эшелона есть свои недостатки. Одна из главных проблем состоит в том, что давно торгуемые, очень известные и популярные акции, как правило, уже имеют слишком высокие цены. Другими словами, самые ликвидные рынки часто бывают переоценены.

Важным преимуществом второго и третьего эшелонов является возможность широкой диверсификации портфеля инвестора. «Голубых фишек» в России совсем немного, а поэтому представляют они совсем узкий спектр предприятий.

Много ли портфелей можно составить из семи-восьми «голубых фишек»? А второй эшелон содержит такое количество акций, что по своему усмотрению инвестор может сформировать любое количество портфелей, причём, любой направленности и сложности.

Для японской свечи нужно, как минимум, четыре цены: open, close, high и low. Если за день на торгах малоликвидной акции не было заключено ни одной сделки, то свечу построить невозможно. Поэтому на графике вместо нормальных свечек мы порой видим чёрточки. Применять технический анализ на таком графике проблематично. Скорее, просто нельзя. У многих свечей длина теней значительно больше размера тела. Это отражение сильных сомнений у покупателей и продавцов.

Можно для подобной акции построить линейный график, то есть соединить цены в сделках линией. В этом случае возникает иллюзия полноценности графика: визуально кривая идёт более плавно, чем график из свечей, создаётся видимость упорядоченного движения цены в некотором направлении. Можно даже усмотреть некоторые модели технического анализа.

Но прогнозы при работе с такой кривой будут, скорее всего, ложными.

Рыночные ловушки

Рассмотрим идеальный трейд. Как мы его себе представляем?

1. Первый час торгов имеет определенность – падение.
2. Открываем Шорт ниже минимума первого часа.
3. Второй час торгов после нашего входа должен закрыться по направлению нашей сделке, то есть падением (черный).
4. Далее передвигаем стоп – ордер на максимум двух часовых свечей.



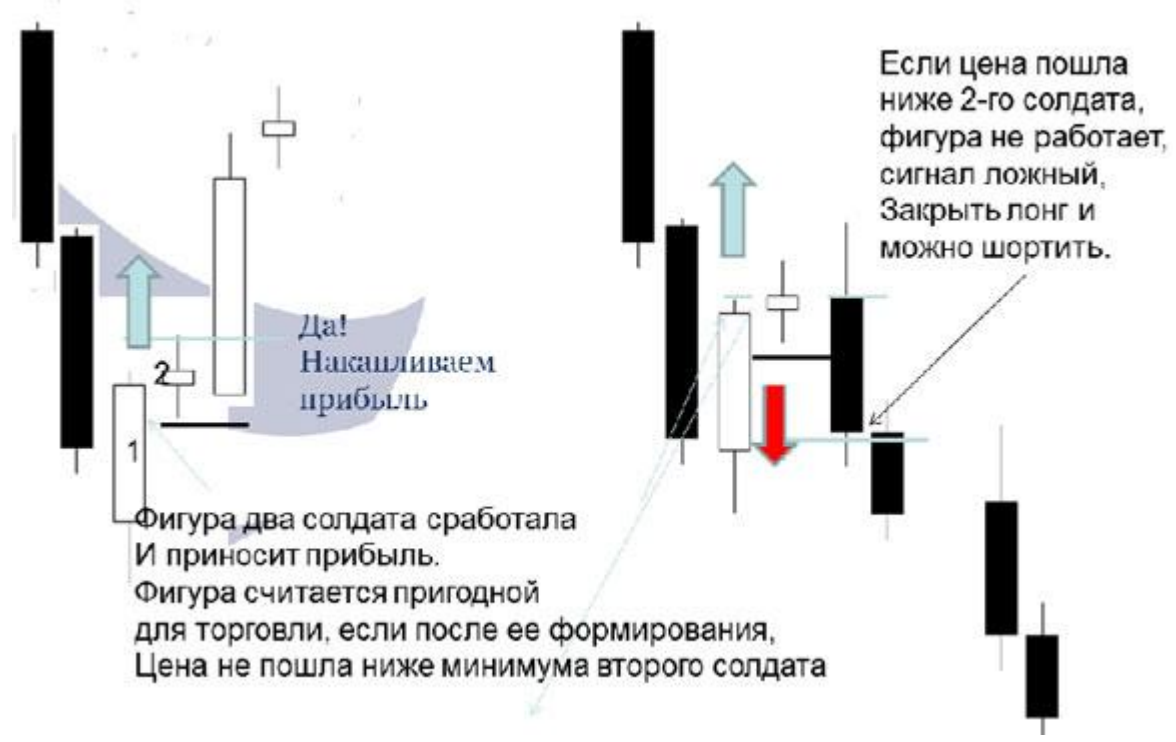
- Реальный трейд. Он, конечно же, будет не столь простым.
1. Получаем сигнал на шорт.
 2. Но второй час – растущий. Вторая свеча закрылась не по сделке (не по шорту).
 3. Закрыть трейд, поскольку была «свеча – ловушка».



В каких случаях считаем сделку, попавшей в «ловушку»? Если мы получили вскоре после входа в нее сигнал ложного пробоя. Вот как это выглядит в случае с «ловушкой», случившейся при пробое первой растущей свечи вверх (правая часть иллюстрации).



Ложный пробой вверх при наличии двух растущих свечей..



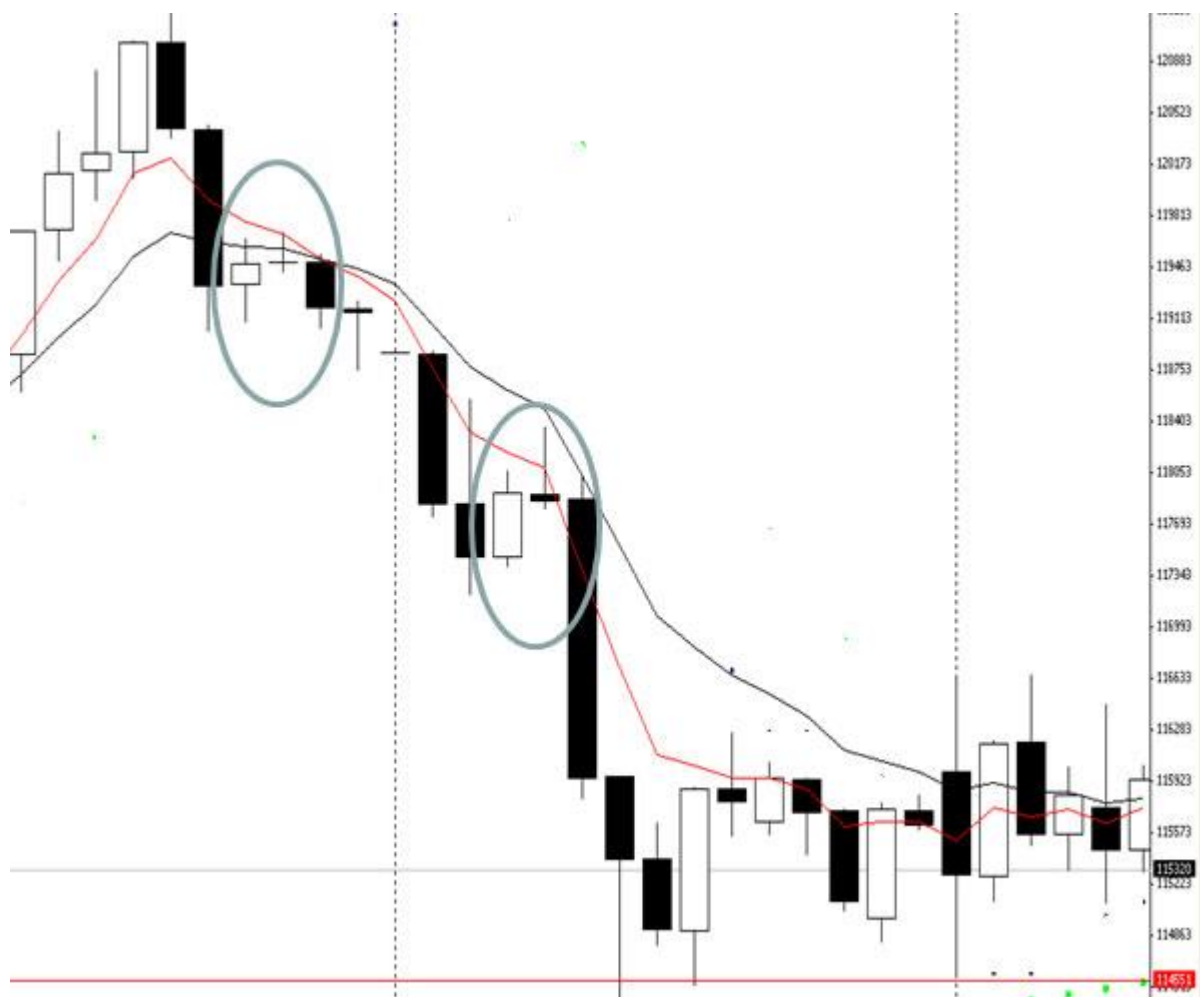
«Ловушки» часто происходят на развороте тенденции и истощении предыдущего тренда. И означают вероятность

значительного и глубокого разворота. У такой свечи должно быть сильное тело и значительный индикатор STDE (стандартного отклонения).

Ниже минимума такой свечи (для растущей – зеркально) следует немедленно закрыть Лонг и можно открывать Шорт. Свеча должна висеть «в воздухе» выше 7 МА.



Свечи – «ловушки» (молоты) также могут означать окончание коррекции и разворот после нее в основной тренд, который уже себя проявил. Правило – ниже «ловушки» (при ее пробое) открыть Шорт. Такая свеча может иметь слабое тело, так как означает окончание коррекции, а не разворот тенденции в целом. Находится внутри волны параболы.



Выход из сделки после «ловушки» можно признать обязательным. Свеча «ловушка» сразу после входа – первое и самое быстрое покидание сделки.

Биржевые заявки.

Пока у вас нет навыка работы с заявками, проведите несколько торговых операций с одним лотом, например, Сбербанк. Если в результате неправильных действий возникнут потери, то они будут крошечными. Ошибки при выставлении приказов приводят к неоправданным потерям на совершенно ровном месте. На всех торговых площадках мира используются одинаковые виды приказов. Их могут ещё называть заявками или ордерами (order). Разные брокеры (разные торговые компьютерные программы) принимают однотипные виды приказов.

Биржевых заявок существует всего две – рыночная и лимитированная. Трейдер подаёт заявку брокеру, который сразу отправляет её на биржу, где её ставят в очередь. По завершении торговой сессии биржа снимает все неисполненные биржевые заявки. При необходимости трейдеру придётся свой ордер выставлять заново завтра утром.

Рыночный приказ.

Биржевая рыночная заявка (приказ, ордер, market order) означает «купить/продать 100 лотов Газпрома по рыночной цене». Такой ордер, скажем, на покупку будет исполнен сразу. Однако при большом объёме заявки её придётся исполнять по частям, выбирая по очереди цены в «стакане». На быстро меняющемся рынке, пока трейдер нажимает клавиши, а брокер выставляет заявку клиента, цена может «убежать», и заявка будет исполнена не по той цене, которую трейдер видел в «стакане». Такой эффект называют ПРОСКАЛЬЗЫВАНИЕМ. Проскальзывание может работать как в сторону трейдера, так и против него. Рыночный

приказ используют в том случае, когда скорость исполнения важнее цены, что оказывается принципиальным во многих внутрಿದневных стратегиях.

Начинающим трейдерам я рекомендую пользоваться приказом «по рыночной цене» только на ликвидных акциях. Также обращаю внимание новичков на то, что рыночная заявка на ПРОДАЖУ будет исполнена по цене, которая в «стакане» стоит первой в очереди на ПОКУПКУ. Аналогично при покупке заявку начнут выполнять по цене в первой заявке на продажу.

В «стакане» мы видим очередь заявок на продажу и на покупку. Разница между лучшей ценой на продажу и лучшей ценой на покупку называется «спрэд» (spread – расстояние, разница). Чем ликвиднее рынок, тем меньше спрэд. Спрэд трейдеру приходится отыгрывать. Поэтому желательно вводить свою рыночную заявку в тот момент, когда спрэд небольшой. Это особенно важно при внутридневной торговле. Я обычно заполняю заявку и смотрю в «стакан»: клавишу на исполнение нажимаю при уменьшении спреда в выгодную для меня сторону. Иногда из-за большого спреда мне не удаётся ввести заявку, но я при этом не теряю деньги: просто не удалось провести операцию, ситуация была не слишком хорошей.

Лимитированный приказ.

Лимитированный приказ «купить 10 лотов ЛУКОЙЛА не хуже чем 2090 руб.» будет исполнен либо по указанной цене, либо по более низкой. Если в лимитированной заявке на ПОКУПКУ указать цену ВЫШЕ РЫНКА, то такая заявка на ликвидном рынке будет тут же исполнена «по рынку», то есть по лучшей цене на ПРОДАЖУ в «стакане». (При большом объёме заявку исполняют по частям.)

Если в лимитированной заявке на ПРОДАЖУ трейдер указывает цену ВЫШЕ РЫНКА, то брокер продаст или точно по этой цене или по лучшей, подразумевается – по более высокой. Если же в заявке на продажу указана цена НИЖЕ РЫНКА, то её исполняют по рынку. Если рыночная цена не достигнет уровня, указанного в лимитированном приказе, то заявка не исполняется.

Лимитированный приказ можно изменить или снять.

Начинающим трейдерам сообщаю маленькую хитрость. Quik принимает лимитированные заявки, то есть в заявке надо указывать цену. Чтобы при ПОКУПКЕ мне выполнили заявку сразу, то есть по рынку, я в «стакане» щёлкаю мышкой примерно по шестой заявке в очереди на ПРОДАЖУ. Затем нажимаю правую кнопку мыши и кликаю левой кнопкой по пункту контекстного меню «Новая заявка». В результате в заявке автоматически устанавливается цена, позволяющая продать по рынку, но не хуже указанной цены. Отмечаю шестого в очереди, а не первого, потому что, пока я ввожу и отправляю свой приказ, первый из очереди может уйти, тогда моя заявка попадёт в «стакан», то есть её на бирже поставят в очередь. При ПРОДАЖЕ щёлкните по шестому в очереди на ПОКУПКУ – вам продадут по рынку, то есть по лучшей цене в «стакане». Таким образом, отпадает необходимость рыночного приказа. Я практически всегда пользуюсь только лимитированным приказом, исключение – внутридневная торговля.

Кстати, ещё один простой совет начинающим трейдерам, торгующим через Quik. В пункте меню НАСТРОЙКИ войдите в пункт ТРАНЗАКЦИИ, там увидите два пустых окошка: КЛИЕНТ ПО УМОЛЧАНИЮ и КОЛИЧЕСТВО ЛОТОВ ПО УМОЛЧАНИЮ. В первое окно введите свой «код клиента», а во второе – характерное для ваших операций число лотов. При выставлении заявки эти окна будут заполняться автоматически, что сэкономит ваше время и уменьшит число ошибок.

Подав заявку, ОБЯЗАТЕЛЬНО проверьте, как она размещена или исполнена. Трейдеры, даже опытные, делают «опечатки»: вместо «покупка» могут ввести «продажа», набрать лишний ноль и т. п. Если я хотел купить, а сам по ошибке продал, то я сразу закрываю позицию. Тянуть нельзя, при быстром закрытии позиции потери будут минимальны. А иногда, как это ни парадоксально, оказываешься в плюсе. Всегда проверяйте исполнение приказов и размещённые заявки – смотрите в таблицы сделок и заявок. Если вы увидите ошибку, а заявка ещё не исполнена, скорее снимите её.

Лимитированные заявки можно использовать при торговле в коридоре. У дна ставим приказ на покупку, у верхней границы – приказ на продажу. И спокойно ждём исполнения ордеров. Если продавать или покупать у границ коридора по цене в «стакане», вводя заявки «вручную», то, во-первых, складывается более нервная обстановка, так как трейдер ловит подходящую цену, и, во-вторых, поймать оптимальную цену сложнее.

Лимитированную заявку можно использовать при открытии позиции. Если в «стакане» трейдер видит большой разрыв между ценой покупки и продажи (спрэд), то он может указать желаемую цену сделки. При открытии длинной позиции можно встать первым в очередь на покупку либо цену в заявке поставить чуть ниже цены продажи в «стакане». Вполне вероятно, что такая цена появится, и тогда не придётся отыгрывать дополнительные пункты. Если же такая цена не появится, то сделка не будет проведена. Возможно, трейдер об этом пожалеет, но не понесёт потерь.

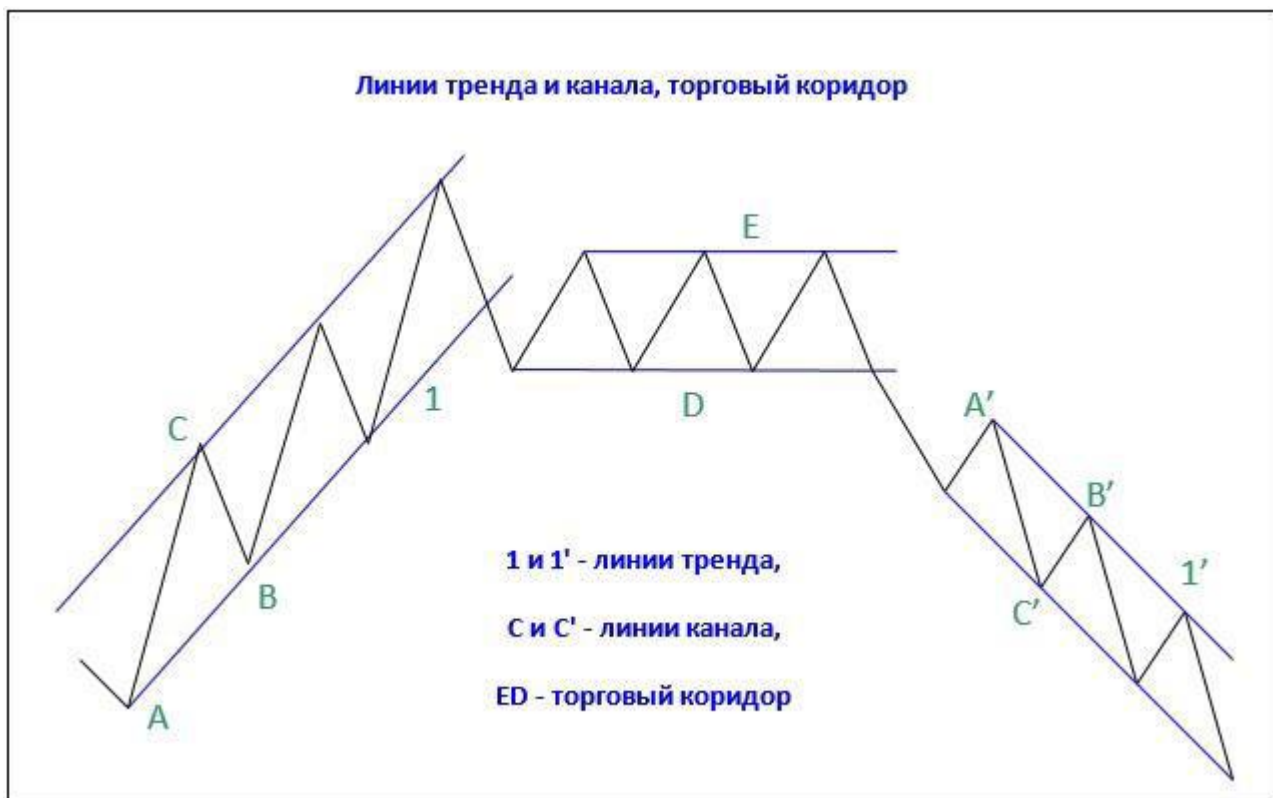
Если в «стакане» в очереди на покупку три первых заявки имеют небольшой объём, а четвёртая – крупная, то вставляйте в очередь за третьей заявкой: мелочь быстро уйдёт из очереди, а крупная заявка не даст рынку упасть. Подобным образом можно строить стратегии оптимального открытия и закрытия позиций.

При закрытии позиции лимитированный приказ таит в себе ОПАСНОСТЬ НЕИСПОЛНЕНИЯ СДЕЛКИ. Допустим, трейдер купил акции, и цена пошла вверх. Трейдер надеется, что она пробежит ещё пятьдесят копеек, и ставит лимитированный приказ на продажу с ценой на пятьдесят копеек выше рынка. Но акции выросли на сорок пять копеек и пошли вниз. Лимитированный приказ стоит, цена падает, а трейдер теряет то, что уже заработал. Выходить с рынка лучше по рыночной цене, особенно, если трейдер не имеет достаточного опыта, или использовать другие имеющиеся возможности, о которых будет сказано позже.

Глава 18. График знает все. Введение в технический анализ

Некоторые трейдеры используют только классический анализ, полагая, что всевозможные математические индикаторные модели рынка только усложняют и запутывают прогнозирование.

В течение некоторого времени в движении рыночной цены наблюдается определённая тенденция: цена может повышаться, понижаться или стоять примерно на одном уровне.



Схематическое изображение движений цены внутри каналов

Участок графика, на котором цена растёт, называют восходящим трендом. Экономисты употребляют также термин «повышательный тренд». Треjder отмечает такое движение прямой линией, проходящей через минимальные цены. На первом рисунке, расположенным ниже основного текста, эта линия обозначена цифрой 1. Треjder сможет провести линию тренда только в тот момент, когда на графике цены сформируются точки А и В, соответствующие двум впадинам.

После обнаружения линии тренда трейдер через вершину С проводит параллельно АВ линию канала, надеясь, что в дальнейшем цена будет двигаться внутри этого канала.

Отсюда возникает простейшая стратегия игры: покупаем вблизи линии тренда и продаём, когда цена достигнет линии канала. Можно, кроме того, продать у линии канала, а затем купить у линии тренда. Но осторожный, трейдер обычно так не играет, поскольку коррекция в движении цены (падение цен внутри восходящего канала, участок СВ) бывает значительно меньше, чем рост цены в направлении тенденции (АС > СВ).

Возможна и другая стратегия игры на восходящем тренде: после обнаружения тренда (сформировалась точка В) трейдер покупает и ждёт, когда график цены пересечёт линию тренда. В этот момент позицию следует закрыть. При такой стратегии позиция игрока достаточно долго остаётся открытой, выигрыш оказывается большим, а число сделок минимально. Такую стратегию называют игрой по тренду.

После пробития тренда график цены может либо пойти вниз, либо колебаться в горизонтальном коридоре. Именно последний случай показан на рисунке: цена колеблется внутри коридора, ограниченного линиями D и E. Такой горизонтальный коридор принято называть «боковым коридором». Линия D называется уровнем поддержки, а линия E – уровнем сопротивления. Стратегия игры в торговом коридоре достаточно очевидна: покупаем у линии поддержки и продаём у линии сопротивления.

Кроме того, трейдер ждёт момента, когда цена вырвется из коридора. После прорыва коридора обычно наблюдается очень сильное движение цены. Если график пробивает линию D, то следует продавать. Именно этот случай показан на рисунке 1. Если цена рванулась вверх (пробила линию E), то следует покупать.

После пробития коридора возникает новая тенденция. На приведённом графике цена

стала падать, образуя нисходящий тренд. Экономисты употребляют также термин «понижательный тренд». В отличие от восходящего тренда, линия нисходящей тенденции строится не по минимальным, а по максимальным ценам (линия 1'). Аналогично ситуации на восходящем тренде, для обнаружения нисходящей тенденции ключевыми точками являются точки А' и В'. Линию канала проводим через точку С'. Стратегия игры при падении цен остаётся практически такой же, как и при их росте: продаём у линии тренда и покупаем у линии канала С'. Агрессивные торговцы играют и на коррекции внутри канала (при росте цен внутри нисходящего канала).



На графике сформировался нисходящий канал. Цена не раз тестировала его границы. Через максимумы проводим линию, параллельную границам: так отмечаем возможный формат коридора.

Любителей играть на восходящем тренде называют «быками», а их любимый тренд – «бычьим». Тех, кто играет вниз, принято называть «медведями», а соответствующую тенденцию – «медвежьей».

Если цены отражаются от нарисованных линий, то, вероятно, именно на них реагирует большинство трейдеров. У этих линий в массовом порядке открывают и закрывают позиции, чем двигают рынок в направлении, предписанным правилами технического анализа.

У ключевых линий надо действовать решительно. Трейдер должен проводить операции, а не разглядывать весь день графики на экране монитора: это не торговля. Разработайте стратегию и придерживайтесь её. Например, «я всегда буду покупать у нижней границы канала» при повышении цены на 1%. Стратегия простая, но очень разумная. Сложно указать лучший метод торговли. Не усложняйте задачу: торговля не настолько мудреное занятие, чтобы применять высшую математику.

Если цена пробила коридор, верхняя граница может играть роль линии поддержки: цена от неё будет отражаться вверх.

Посмотрите графики. Видите каналы на других бумагах? Посмотрите дневные, часовые и пятиминутные графики. Какая бумага пробила свой коридор? Это повод начать торговлю.

Каналы видны на многих инструментах, но не на всех и не одновременно. Если вы

обнаружили канал, не пренебрегайте им: торговать в канале просто, удобно и достаточно надёжно.

Конечно, цена может выйти из коридора и сработает стоп. Но это обычная рабочая ситуация: прогноз никогда не даёт стопроцентной гарантии.

Ценовые модели

Кроме каналов, в классическом анализе, то есть при простом разглядывании графика, выделяют довольно регулярно повторяющиеся МОДЕЛИ.

ПОДДЕРЖКА и СОПРОТИВЛЕНИЕ. На графике цены формируются пики и впадины. Через эти экстремальные точки трейдеры проводят горизонтальные линии, указывающие возможные границы движения цены. Вблизи этих границ проводится большинство сделок. Если цена подходит к отмеченному уровню снизу, то его называют уровнем сопротивления. При падении цены ближайшую нижнюю линию называют уровнем поддержки. Ниже основного показаны уровни поддержки/сопротивления на российском индексе.



До сентября 2013 года на индексе ММВБ наблюдались максимальные цены, которые определили уровень сопротивления. Затем индекс пробил уровень, с этого момента он стал уровнем поддержки. Индекс может теперь тестировать уровень сверху, вблизи него надо покупать.

Часто так бывает, что после сильного роста цена образует торговый коридор (горизонтальный, боковой тренд). В начале его формирования трейдер ожидает появления двойных и тройных вершин. На графике сложилась модель коридора с поддержками и сопротивлениями. Увидев впадину и сформировавшиеся на одном уровне пики, уже можно наметить возникающий коридор. Если из него цена вырвется вниз, то в точке прорыва продаём. Обычно цена падает на величину порядка ширины коридора. То же самое произойдет при прорыве вверх. В этом случае надо покупать.

Модель «ГОЛОВА и ПЛЕЧИ». В конце восходящего тренда очередной пик оказывается ниже предыдущего: это сильный сигнал о возможном развороте. На графике вырисовывается часто повторяющаяся фигура, которую принято называть моделью «голова и плечи». Ее также можно определить как окруженный максимум.



На растущем рынке пик правого «плеча» оказался ниже предшествующего максимума. Основную вершину называют «головой», пикам слева и справа присвоили название «плечи». Отрезок ниже указывает «линию шеи». Продаём после пробития линии шеи. Цель внизу находится примерно на расстоянии, равном высоте «головы».

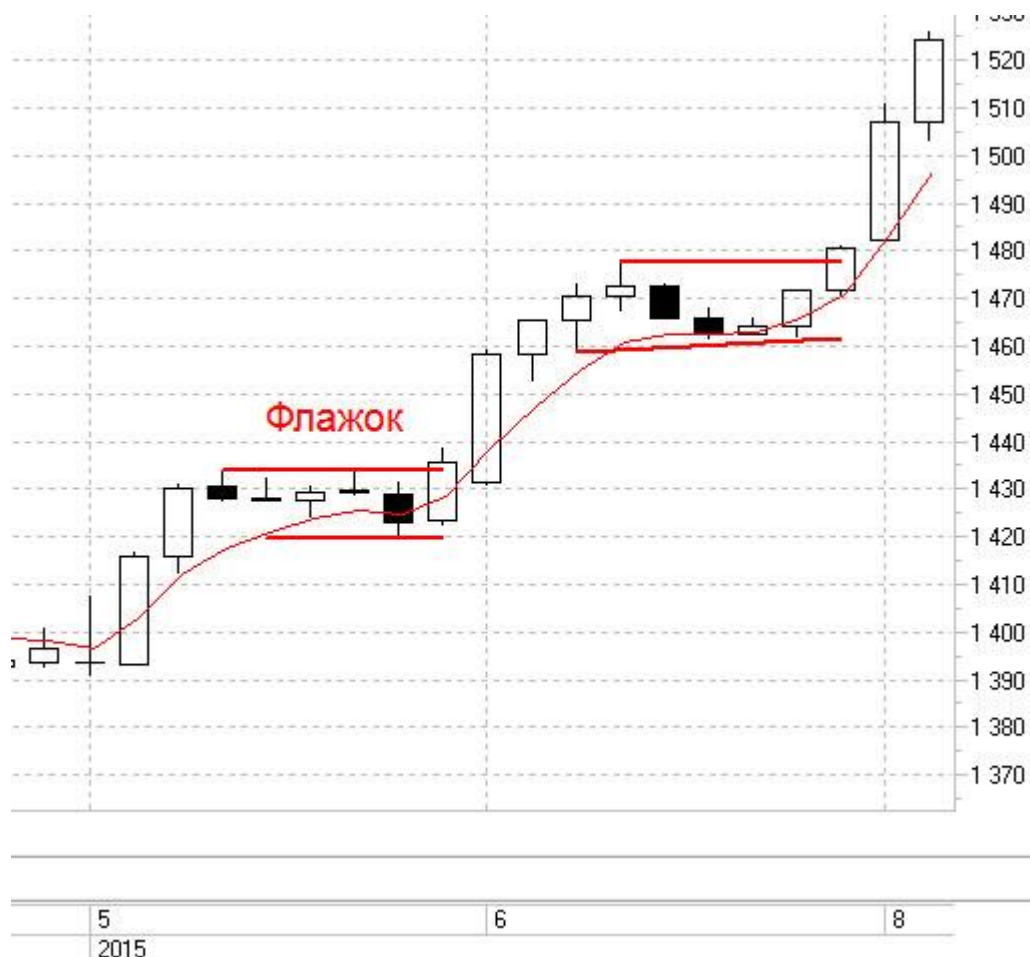
Модель считается очень сильным разворотным сигналом. При падении цены в конце нисходящего тренда подобную модель называют «перевернутые голова и плечи».

ДВОЙНЫЕ и ТРОЙНЫЕ ВЕРШИНЫ. После сильного роста цена может сформировать горизонтальный коридор («боковик»). В самом начале его образования на графике появляются сначала две вершины, а немного позже может сформироваться и третий пик. При появлении четвёртой вершины уже говорят о сложившемся канале.

Аналогичная картина наблюдается и после сильного падения. В этом случае говорят не о вершинах, а об основаниях.



ФЛАЖКИ и ВЫМПЕЛЫ – модели продолжения. После сильного движения рынок обычно берёт короткую передышку. Чаще всего в таком случае наблюдается коррекция, то есть цена немного откатывается против основного движения. Например, внутри восходящего канала цена совершает активное движение от нижней границы к верхней, после чего наблюдается более слабое движение к нижней границе. Этот процесс регулярно повторяется внутри канала.



После стояния в узком боковике на рынке возникает бычий тренд. На рисунке показана модель такого движения: все линии параллельны и имеют равную длину, поэтому и границы канала тоже параллельны. В таком случае модель «флаг» – это просто два участка движения цены: восходящий участок представляет «древко», а боковой – полотнище флажка. Иногда полотнище имеет треугольный вид (клин), тогда модель называют «вымпелом». В «правильной» модели «полотнище» должно иметь наклон вниз.

Флажки и вымпелы относят к МОДЕЛЯМ ПРОДОЛЖЕНИЯ, то есть после их формирования цена, как правило, продолжает прежнее движение. Расстояние до цели примерно равно длине флагштока. Флажки помогают принимать решения особенно в тех ситуациях, когда канал просматривается плохо.

В полосе постоянной ширины (полотнище «флага») трудно указать момент, когда цена пробьёт линию сопротивления. Поэтому приходится внимательно наблюдать за графиком. В модели «вымпел» цена движется в треугольнике, и когда она забивается в угол, становится очевидным, что в ближайшее время начнётся сильное движение.

Компьютерный технический анализ

Треjder, использующий классический теханализ, внимательно рассматривает график цены, ищет на нём графические модели – каналы, треугольники, флажки. Внимательно следит за формой свечей, их размером, пропорциональностью, направлением теней. При этом он не использует никакой математики для обработки графика. Можно сказать, это аналитик визуал.

Естественно, что среди трейдеров есть и другая группа. Те, кто делает ставку только на применение математики. Анализ, в котором широко используются математические методы обработки графика, называют компьютерным техническим анализом.

Каждый метод, или формула для обработки графика цены, приводит к созданию

индикатора, которые впоследствии либо накладываются прямо на график цены, либо выводят в отдельное окно.

Методов обработки графиков при помощи индикаторов придумано множество: каждый амбициозный аналитик пытается найти свою особую систему, способную переиграть рынок. Впрочем, нередко случается так, что ничего нового в очередном изобретении нет: созданный индикатор практически повторяет уже давно применяющийся родственный инструмент.

Для анализа рыночной ситуации опытный трейдер использует всего 4–5 индикаторов. Для построения торговой системы рекомендуется выбирать инструменты, построенные на разных идеях, иначе они будут подавать один и тот же сигнал.

Если индикаторы основаны на совершенно разных принципах, то они какое-то время будут подавать разные сигналы: одни – сигналы на покупку, другие – на продажу. Это обычно означает, что рынок находится в неопределённой ситуации, и с торговой операцией лучше не торопиться. Когда же большинство индикаторов подаёт один и тот же сигнал, следует решительно выходить на рынок. Разумеется, время от времени индикаторы подают и ложные сигналы. Фильтрация ложных сигналов производится как раз использованием разных идей в анализе рынка.

Перечислим основные:

- сравниваем объём торгов и отслеживаем экстремальные значения;
- усредняем колебания цены;
- в периоды плавного параболического движения находим развороты и место для StopLoss;
- ищем экстремальные объёмы и значения осцилляторов;
- сравниваем силу «быков» и «медведей»;
- наблюдаем за избыточным отклонением цены от своего скользящего среднего;

Индикатор Volume – большой объём указывает на активное проведение операций. Рост объёма подтверждает тенденцию: если вместе с ростом цены растёт и объём, то можно надеяться на сильное движение, к которому следует присоединиться. Падение объёма предсказывает завершение тенденции, присоединиться к рыночному движению не стоит. Резкие всплески объёма отмечают моменты активного проведения сделок: на рынок выходят профессионалы. Это, как правило, ключевые точки.

Кумулятивный индикатор OBV («Балансовый объём», On Balance Volume) накапливает объём с плюсом при росте цен и минусом при их падении. Абсолютное значение индикатора практически не играет роли, важно только направление его движения. Иногда OBV опережает цену, дивергенция предупреждает о возможности разворота рынка или начале нового движения. Дивергенция – это расхождение направлений движения цены и индикатора. Её можно искать не только на OBV, но и на других инструментах. Так, очень многие трейдеры ловят дивергенцию на MACD.

Осциллятор объёма находит экстремум объёма. Это интересно, так как начало падения объёмов может служить сигналом на завершение тенденции.

Ниже приведу несколько примеров из моей недавней торговой практики, где отслеживание объёмов имело ключевое значение.

Ликвидность

...Рынками управляют деньги. Большие, «взрослые» деньги. Мы часто видим телевизионную картинку, сопровождающую биржевые новости, а в ней мужчин, уставившихся в мониторы. Их напряжённые фигуры заполняют операционные залы крупных инвестбанков и управляющих компаний. Что они там высматривают, в своих мониторах? Возможности для выхода на рынок этих самых «взрослых» денег.

Скажем, рынки уже растут, и к этим менеджерам финансовых потоков приходят все новые и новые заявки на покупку. Разместить их так, чтобы получить хорошую цену – вот мотивация их неусыпного наблюдения за котировками и новостями. И когда большие деньги

выходят «в свет», это невозможно не заметить на графиках.

Ликвидность... Это слово ласкает ухо любого биржевика. Мне лично знаком программист, зарабатывающий своей собственной торговой программой, отслеживающей всплески ликвидности. Изначально он сделал карьеру в военном ведомстве, но ушел на «биржевые хлеба» после нескольких лет изысканий в области рынков. Программисту ведь безразлично, какие алгоритмы просчитывать, прогнозировать и встраиваться в динамику моделируемых процессов. Мой знакомый очень не жаловал армейскую субординацию, и потому непрестанно искал возможность с ней попрощаться. Пару лет наблюдений за фондовым рынком, исследований его неэффективности – и у него появилась программа, позволившая отказаться от гарантированной зарплаты. В детали своей программы мой знакомый меня не посвятил. Но мы можем, как говорится «на коленке» воссоздать такой алгоритм.

Итак, приступим. Допустим, у нас есть список из десяти акций, которые день за днем торгуются на привычных объемах. Но однажды происходит нечто. На какой-то из акций проходит необычайно большой объем торгов. Скажем, в разы больше, чем вчера или десять дней назад.

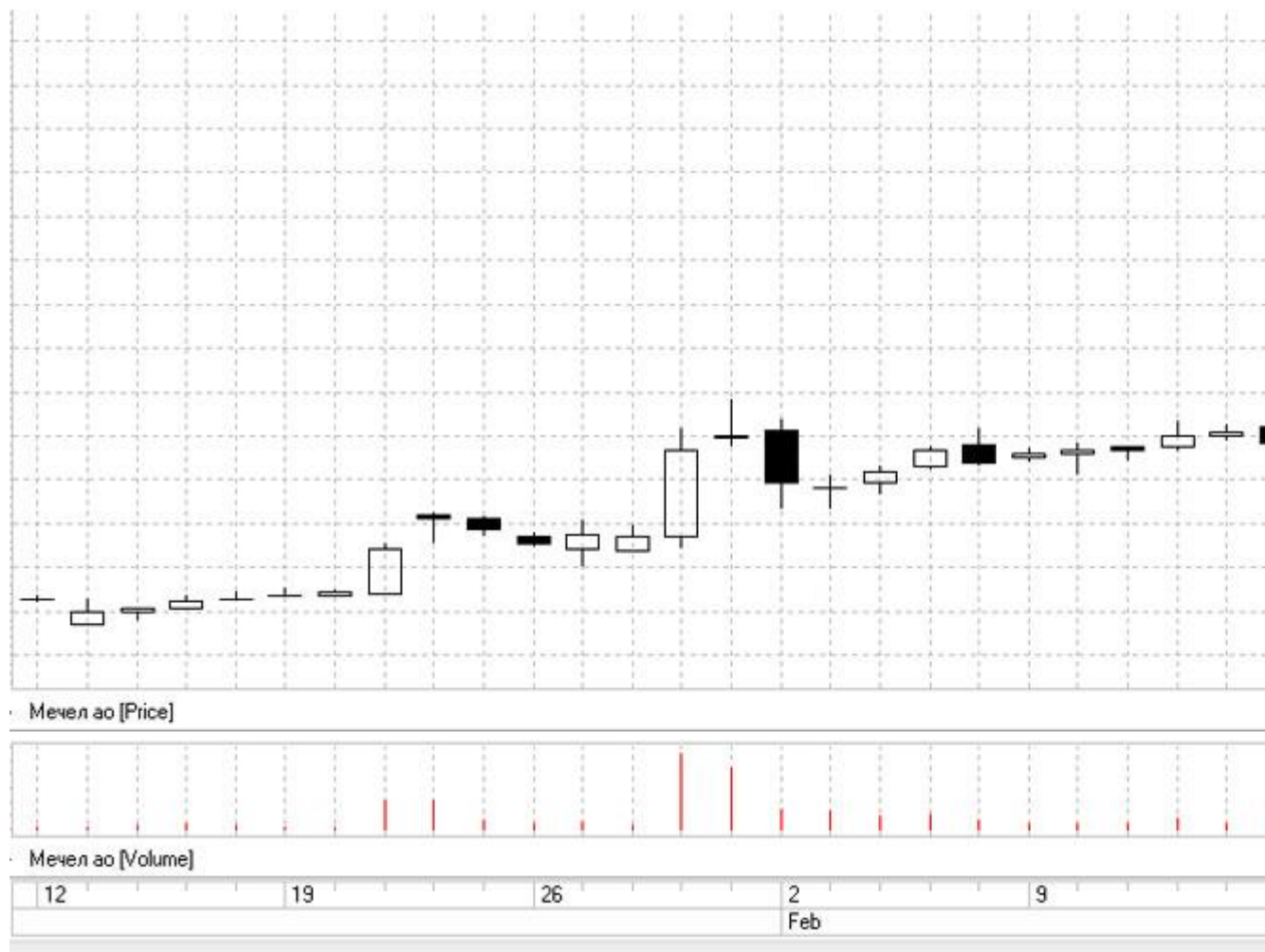
Что делает программа? Она начинает пульсировать этой акцией – «посмотрите, там входят большие деньги». Так говорит программа, а мы должны услышать и присоединиться к этим покупкам. Взглянем на графики «глазами» этой программы.



С середины января 2015 года в акции Мечела неоднократно «отметились» значительные объемы торгов – их видно в нижнем окне графика несоразмерно большими гистограммами. И часовые свечи, на которых эти деньги проходили, неизменно оказывались растущими. Мало того, они поступательно демонстрировали все более высокие уровни входа. Такие зоны мы будем именовать «зонами накопления новых позиций». Впоследствии цена уверенно двинулась выше уровней с экстремально большими объемами. Вчерашних покупателей поддержали сегодняшние. А это уже «третий звонок» к началу устойчивого

повышательного тренда.

До этого периода акция в основном падала. Вместе с тем, фундаментально металлургический гигант становился привлекательнее. Резкий разворот от западных рынков к отечественным производителям был одной из основных причин этого. Возможно, именно фундаментально ориентированные инвесторы делали эти покупки. Вскоре к ним присоединились и трейдер теханализа. Поскольку не заметить повышенного интереса к акции было невозможно. Вот ее февральский график.



В акциях Мечела наблюдаются стабильные покупки. Их поддерживают объемы покупателей, прошедшие в конце января.

Разумеется, большой объем покупок одного или даже двух дней не делает устойчивого тренда. Так же, как «одна ласточка не делает весны». И мы должны дождаться, чтобы на графиках дневных свечей цена устойчиво торговалась выше поступивших значительных объемов.

Как еще это можно увидеть. Возьмем другой пример. Обратимся к акциям Уралкалия, еще одного отечественного производителя с неплохими фундаментальными основаниями для инвестиций. Инвесторам очень «на руку» припала осенняя авария на одном из рудников компании. Буквально за несколько дней акции драматично подешевели. А это именно тот момент «распродажи», которого всегда должен дожидаться долгосрочный инвестор. Все любят «сейлы», и инвесторы не исключение. Всем, кто проводил анализ, было ясно, что рудник вернут в строй, и акция продолжит рост. Оставалось найти тот момент, когда большие деньги покупателей сделают первый заметный визит. Какова первая задача нашей инвестиции? Найти такой момент для покупки, чтобы сделка уже в этот самый день начала приносить прибыль. Не завтра, не через неделю или в некий неопределенный период,

а к вечеру. Немедленное появление прибыли после входа в сделку является неопровержимым доказательством нашей правоты – мы оказались в нужное время и в нужном месте.

Итак, Уралкалий – когда покупать. Ждем объемов покупателей. Они отметятся в нижнем окне графика.

А затем цена должна пойти выше тех дней, в которые эти объемы «засветились»



И вот что интересно, пара первых дней значительного нарастания объемов отметилась падением. Это была финальная «распродажа». Продавали те, кто очень испугался напора продавцов. Как тут не вспомнить барона Ротшильда и его проделки на Лондонской бирже после Ватерлоо с облигациями банка Англии... Истеричные распродажи, как в девятнадцатом веке, так и в новейшие времена запускаю хладнокровные профессионалы. Их цель разогреть публику, спровоцировать на необдуманные действия. И сделать свой «шопинг» на такой распродаже. Ибо далее цена только росла.

При этом прошу понять правильно мою сентенцию о «финальной распродаже». Я вовсе не имел в виду, что падающую акцию не следует продавать. Еще как следует! Но своевременно. Когда она только начала слабеть и не удерживается на неких важных уровнях. Я против продаж в глубине панических ям. Там нужно покупать. Но вы готовы будете это сделать, если только своевременно освободились от начавшей слабеть акции. Освободились финансово, продав ее, и эмоционально, разорвав путы своей зависимости от неудачной инвестиции.

Скользящее среднее (Moving Average, MA)

Обсудим индикаторы, построенные на скользящих средних. Рассмотрим вопрос о том, как вместо графика цены с прыгающими вверх и вниз свечами, нарисовать более плавную

линию, которая показывала бы нам общее направление тенденции. Проблему можно решать разными способами: строим среднее по уравнению линейной регрессии (проводим прямую линию), конструируем нелинейную формулу и в ней определяем коэффициенты, или просто усредняем несколько цен. Трейдеры чаще всего используют последний вариант. Итак, возьмём несколько последних цен и попробуем их усреднить. Сразу возникает ряд вопросов:

- на биржевых графиках нам показывают четыре цены – open, close, high, low. Какую цену будем усреднять?

- какой метод выбираем для нахождения среднего значения?

Чаще всего усредняют цену закрытия (close): в компьютерных программах по умолчанию именно её предлагают к усреднению. Это связано с тем, что на дневных графиках close показывает, чем закончилась торговая сессия. Действительно, такую цену нужно считать важной. Но на 5-минутном графике close уже не является принципиальной: никто не смотрит, чем же закончились последние пять минут торгов.

Итак, трейдер решил, какие цены будет усреднять. Допустим, цены закрытия. Теперь надо выбрать формулу для нахождения среднего. Вариантов тоже много. Самый простой способ – рассчитать среднее арифметическое (простое скользящее среднее, Simple Moving Average, SMA):

$SMA = (P1+P2+\dots+Pn)/n$. Но самыми значимыми являются последние цены, поэтому при усреднении им нужно

присвоить больший вес. В таком случае рассчитывают взвешенное скользящее среднее (Weighted MA, WMA):

$WMA = (1 \times P1 + 2 \times P2 + \dots + n \times Pn) / (1+2+\dots+n)$, где P1 – самая старая цена, а Pn – самая последняя.

Очень хороший метод: дальние цены постепенно перестают играть роль. Вместе с тем нельзя весовые множители назначать произвольно. Нужно, с точки зрения математика, множители задавать в виде экспоненты: $\exp(-b \times t)$, где t – время существования цены на графике, а коэффициент b подбирает трейдер. Так появляется экспоненциальное скользящее среднее (Exponential MA, EMA). Очень правильный метод!

Однако, крупные сделки профессионалов важнее сделок слушателей курсов, торгующих одним лотом. В качестве весовых множителей надо ставить объём торгов. Так появляется взвешенное по объёму скользящее среднее

$$VMA = (V1 \times P1 + V2 \times P2 + \dots + Vn \times Pn) / (V1 + V2 + \dots + Vn).$$

Формул для нахождения среднего предлагают множество. Какую же из них выбрать?

Посмотрим на график, где с одним и тем же периодом 10 построены три скользящих средних SMA(10), EMA(10) и VMA(10). Особой разницы нет. Расхождение между этими линиями возникает, когда на графике наблюдается резкий скачок цены. Но в этом случае все индикаторы сбиваются, и особо им доверять нельзя: приходится ждать, пока цена пойдёт более плавно.

Некоторые трейдеры говорят, что EMA идёт ближе к цене. Но это не так: на графике можно увидеть вариант, когда к цене ближе подходит SMA.

Обратите внимание на то, что MA играет роль линии тренда, как при восходящей тенденции, так и при нисходящей. В первом случае цены выше MA, во втором – ниже MA.

В классическом анализе канал строят при помощи прямых линий: при восходящей тенденции линию тренда рисуют ниже цен, а при нисходящей – над ценами. Этому дают какое-то объяснение, а компьютер понимает, что линия тренда – это всегда MA со сдвигом вправо.

Стратегия торговли по одному скользящему среднему

Пока МА имеет наклон вверх, думаем только о покупках. Покупаем, когда цена подходит к МА и затем восстанавливается. Пока МА имеет наклон вниз, думаем только о продажах. Продаём, когда цена подходит к МА и продолжает падение.

Важно, что компьютер автоматически строит линию тренда по МА в зависимости от движения цены.



С начала февраля 2015 года акция Сбербанка послушно движется вверх вдоль МА 5 на дневном графике. Делает небольшую коррекцию в конце месяца и вновь восстанавливается. Самая проста методика приносит хорошие результаты.

Какой период выбрать для скользящего среднего.

Самый малый период это 5. Если выбрать меньший, индикатор будет лишь повторять все колебания цены, не принося тем самым никакой пользы от применения своей формулы. Большие настройки имеют смысл при желании инвестора меньше отвлекаться на небольшие колебания. Можно применить 7 период и далее, но не более 21. Все, что выше не имеет практического смысла. Скажем, МА с периодом 55 будет пропускать массу интересных движений на графике, поскольку для смены тренда ему понадобится просчитывать тенденции более чем за два месяца (если брать только торговые дни). Сколько всего может произойти за такой период... А ведь не хочется упустить даже трехдневные тренды, если они способны увеличить наш капитал.

Методика торговли по двум скользящим средним

Использование сразу нескольких МА с разными периодами позволяет разрабатывать новые методики торговли. Достаточно популярен индикатор из ДВУХ скользящих средних. Обычно соотношение периодов выбирают равным 1:3, например, 5 и 15 или 7 и 21.

Замечена следующая особенность: В ТОЧКЕ ПЕРЕСЕЧЕНИЯ ДВУХ СКОЛЬЗЯЩИХ СРЕДНИХ ЗАКАНЧИВАЕТСЯ ПРЕДШЕСТВУЮЩЕЕ ДВИЖЕНИЕ ЦЕНЫ. Трейдер подбирает период усреднения таким образом, чтобы на его графике точка пересечения

появлялась не слишком поздно, желательно в момент смены тренда.

На графике построены два ЕМА – синяя линия ЕМА(15, close) и красная линия ЕМА(5, close). При переходе с дневного графика на часовой (или другой временной интервал) ПАРАМЕТРЫ ИНДИКАТОРОВ НЕ МЕНЯЮТСЯ.



СТРАТЕГИЯ ТОРГОВЛИ – в момент пересечения скользящих средних принимаем торговое решение о покупке или продаже. На графике эти ключевые точки отмечены стрелками. Продажа была неудачным сигналом. Прочие три сделки принесли прибыль. Тот, кто торгует по этой методике, правильно выбирая склонный к трендам инструмент и таймфрейм, на котором тренды проявляют себя, в основном выигрывает.

На длительных движениях данная стратегия работает надежно, но при частых колебаниях, особенно когда цена стоит в узком коридоре, точки пересечения отстают от рынка и дают ложные сигналы. **ДЛЯ ФИЛЬТРАЦИИ ЛОЖНЫХ СИГНАЛОВ СЛЕДУЕТ УЧИТЫВАТЬ ПОКАЗАНИЯ ДРУГИХ ИНДИКАТОРОВ**, разработанных на других идеях.

Так, если длинное скользящее среднее (с периодом 15 или 21) имеет наклон вверх, либо расположено горизонтально, то в этом случае нужно реагировать только на сигналы к покупке от пересечений. Даже этот простой прием позволяет отфильтровывать ложные сигналы, подаваемые методикой. Индикатор порой запаздывает и дает ложные сигналы в боковиках. Но так работают все индикаторы.

Ситуация на часовике определяет стратегию. Если MA(15) на дневном графике идет вниз, то нужно думать о продаже. Но развороты, действительно, можно пытаться ловить на часовом таймфрейме. В моменты, когда скользящие средние сходятся, соприкасаясь, нервный трейдер мог закрыть позицию. А спокойный дождался пересечения и снял большой выигрыш. В некоторых примерах два MA дают сигнал идеально.

Будет ли очередное движение длинным, трейдеру неизвестно. При частых колебаниях два MA дают ложные сигналы. Торговать только по одному индикатору не рекомендуется.

На основе скользящих средних построено множество родственных методов. Для своей торговой системы трейдеру достаточно выбрать один из них, потому что родственные индикаторы практически всегда будут подавать одинаковые сигналы.

Рассмотрим наиболее популярное семейство инструментов технического анализа, построенное на МА.

ИНДИКАТОР MACD «схождение/расхождение скользящих средних», или Moving Average Convergence/Divergence (MACD). Этот индикатор определяет и выводит в отдельном окне в виде графика РАЗНОСТЬ МЕЖДУ ДВУМЯ СКОЛЬЗЯЩИМИ СРЕДНИМИ. В точке, в которой $MACD = 0$, скользящие средние пересекаются. Если трейдер наносит на график два скользящих средних, то ему необязательно использовать MACD, и наоборот.

Индикатор MACD состоит из двух линий: $Fast(n1, n2) = EMA(n1) - EMA(n2)$, $Signal = EMA(Fast, n)$, где $EMA(Fast, n)$ – среднее скользящее линии Fast за n периодов, то есть усредненная разность двух EMA. Иногда при построении сигнальной линии используют не экспоненциальное, а простое скользящее среднее.

Быстрая линия Fast обычно нанесена красным цветом, сигнальная линия Signal (или медленная линия Slow) – синим. Периоды усреднения для скользящих средних цены выбраны равными $n1=12$ и $n2=26$, а период для сигнальной линии $n=9$. Это стандартная настройка. Точки, в которых $Fast = 0$, соответствуют пересечению двух скользящих средних. На экране в этих местах можно поставить стрелки. Эти точки могут служить в качестве сигналов на совершение торговых операций. Точки для заключения сделок определяются достаточно хорошо, но, как всегда, иногда с некоторым запаздыванием.



Используется СТРАТЕГИЯ: пересечение быстрой и медленной линий – сигнал к принятию торгового решения. Индикатор MACD часто используется для обнаружения дивергенции (расхождения) между движениями цены и индикатора: это опережающий сигнал на проведение торговой операции.

Кроме того, на основе линий Fast и Slow строят новый индикатор: $MACD\ Oscillator = Fast - Slow$. Сигнал на сделку возникает, когда осциллятор обращается в нуль. Словами это было описано выше: пересечение Fast и Slow.

Некоторые трейдеры ловят расхождения в движении цены и индикаторов. Идея:

РАСХОЖДЕНИЕ ПРЕДВЕЩАЕТ РАЗВОРОТ. На графике можно найти область, в которой цена еще стоит на месте, а MACD уже движется вверх. Это предвестник разворота.



Параболика

Parabolic, или SAR («Stop and Reverse» – «останавливаюсь и разворачиваюсь»), – система определения точек разворота позиций. Основная задача системы Parabolic: следуя тренду, произвести переориентацию торговых позиций в момент его разворота. Системой «параболика» следует пользоваться выборочно, лишь при наличии трендов. При отсутствии тренда она дает множество ложных сигналов. Как, впрочем, и другие индикаторы.

Первое название индикатора Parabolic связано с тем, что компьютер строит линию, слегка напоминающую параболу $y=a \times x \times x$ (число в степени написать проблематично). Фактор «а» называют «фактором ускорения»: чем он больше, тем круче идёт парабола. Прежде чем писать формулы, посмотрим на график. Индикатор «параболика» нанесён на него в виде точек. При росте цены точки стоят ниже основного графика и, действительно, в какой-то степени напоминают ветвь растущей параболы. На падающем участке параболика строится выше графика, а её ветвь обращена вниз.

Перескок параболики через график цены говорит об окончании ценового движения. Параметр «а» отражает ускорение кривой на графике (в программе Quik этот параметр называют «шаг»), параметр «b» – начальную скорость роста графика, константа «с» определяет начальную точку графика. Если цена сформировала минимум, то параметр «с» – это минимальная цена. Ветвь параболы будет направлена вверх. Если цена сформировала максимум, то параметр «с» – это максимальная цена. Ветвь параболы будет направлена вниз. В программе можно менять фактор ускорения «а»: чем он больше, тем круче кривая и тем раньше парабола пересекает график цены. Трейдер настраивает параболику так, чтобы ее перескок через график цены как можно лучше совпадал с разворотом тенденции.

В программе имеет смысл менять только шаг (в Quik он по умолчанию равен 0,02),

оставляя неизменным максимальный шаг (в Quik он равен 0,2). Начальный шаг 0,02 примерно означает, что следующая точка параболы смещается на 2% от расстояния до ближайшего экстремума. При расчете следующей точки шаг увеличивается. Парабола с ускорением следует за ценой.

Стратегия по Параболику

При перескоке параболы через график цены принимаем торговое решение:

- при появлении первой точки ниже графика цены думаем о покупке;
- при появлении первой точки выше графика цены думаем о продаже.



Ко всем прежним методикам прибавляем параболику. Достоверность сигналов значительно увеличивается.

Как и скользящие средние, параболика даёт хорошие сигналы при длинных движениях. Иначе возникает много ложных рекомендаций. Ложные сигналы можно фильтровать, одновременно ориентируясь на несколько индикаторов.

Второе название – SAR, Stop and Reverse, «останавливайся и разворачивайся» – отражает вторую стратегию, часто используемую на этом индикаторе. Там, где находятся точки, рекомендуется размещать стоп-приказ. Снова смотрим на график. Первая точка параболы, появившаяся сразу после её перескока через цену, находится довольно далеко от графика цены. То есть сначала стоп ставим подальше от точки входа. По мере движения параболика всё ближе подходит к цене. То есть по мере набора выигрыша размер стопа уменьшаем (приближаем его к рыночной цене), чтобы не отдавать уже заработанное.

Расчет Параболы

Для построения параболы ниже графика цены используется формула:

$SAR(i) = SAR(i-1) + AF \times [High(i-1) - SAR(i-1)]$, где High – максимальная цена на свече, на дневном графике i – это «сегодня», а $(i-1)$ – это «вчера», AF – фактор ускорения, или шаг индикатора (подробнее о нём поговорим ниже).

При построении параболики с ветвью, направленной вниз, применяют практически такую же формулу: $SAR(i) = -SAR(i-1) + AF \times [Low(i-1) - SAR(i-1)]$, где Low – минимальная цена на свече. Кроме этих формул, указывается условие, при выполнении которого надо перейти от одной формулы к другой. В алгоритм закладывается также требование не приближать SAR на слишком малое расстояние к цене. В общем, расчёт этого индикатора значительно сложнее, чем простого скользящего среднего SMA.

Параболика по идее близка к скользящему среднему, даже формулы построения похожи. Экспоненциальное скользящее среднее рассчитывается следующим образом: $EMA(i) = EMA(i-1) + K \times [Price(i) - EMA(i-1)]$, где Price – цена, в частности, она может быть не только Close, но и High, и Low. Постоянный коэффициент $K = 2/(n+1)$, где n – выбранный период.

В параболике вместо постоянного K используют коэффициент AF, который на каждом этапе расчёта увеличивают на постоянный шаг (первый параметр параболики) до некоторого максимального значения (второй параметр параболики). Поэтому коэффициент AF называют «шаг». По умолчанию шаг, или фактор ускорения, равен 0,02, а максимальное значение 0,2. Второй параметр обычно не меняют. Я вместо 0,02 использую фактор ускорения 0,03 или 0,04, то есть строю более крутую параболу, чем предлагают по умолчанию. Моя параболика раньше пересекает график цены, то есть работает с меньшим запаздыванием.

Как правило, Parabolic(0,04; 0,2) подаёт сигнал раньше, чем пересечение скользящих средних EMA(5) и EMA(15). При входе в рынок лучше не спешить, поэтому стоит использовать Parabolic(0,03; 0,2). А для закрытия позиции Parabolic(0,04; 0,2).

Параболику можно применять для фильтрации ложных пересечений двух скользящих средних. Если средние пересеклись, а параболика еще не перепрыгнула через график цены, то пересечение скользящих средних, скорее всего, связано с небольшими, но частыми колебаниями. Такой сигнал, подаваемый пересечением средних, будет ложным.

Параболика используется также для определения уровней размещения стоп-приказов: приказ держим на уровне точек, изображающих параболику. Сначала парабола находится далеко от рыночной цены, а затем с ускорением приближается к графику цены. Приближая стоп к рыночной цене, трейдер стремится не отдавать уже накопленный выигрыш. Слишком рано этого делать не следует: стоп сработает быстро.

Определяем силу «быков»

Индикаторы, сравнивающие силы покупателей и продавцов. Осциллятор RSI отражает настроение на рынке. В грубом приближении можно сказать, что он считает долю бычьих (белых) свечей на выбранном интервале. Если $RSI > 60\%$, то на рынке правят «быки», цены растут. Если же $RSI < 40\%$, то настроение определяют «медведи», цены падают. Трактовка индикатора достаточно сложна. Если для построения RSI выбрать небольшое число свечей ($n=5$), то при первом приближении к уровню 60 % индикатор может показывать начало восходящего тренда. При пересечении этого уровня следует покупать: на графике появились, наконец, бычьи свечи. На уровне 40 % аналогичные рассуждения приводят к решению о продаже. Если же для построения RSI выбрать большое число свечей ($n=10$), то значение $RSI=80\%$ можно трактовать как перекупленность рынка. Бычьи свечи появились давно, покупать уже поздно, скорее следует готовиться к продаже. В этом случае говорят, что индекс относительной силы является **ОПЕРЕЖАЮЩИМ ИНДИКАТОРОМ ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ РЫНКА**. Продавать рекомендуется, когда линия RSI начнёт пересекать уровень 80 % при движении сверху вниз. На уровне 20 % аналогичные рассуждения приводят к решению о перепроданности рынка: уже поздно продавать, следует готовиться к покупке.

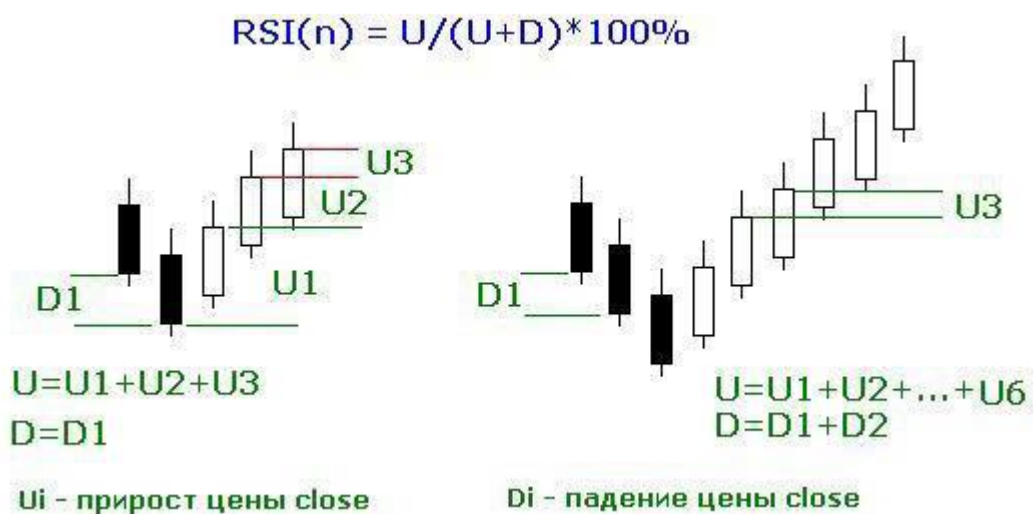
Покупать рекомендуется, когда линия RSI начнёт пересекать уровень 20 % при движении снизу вверх.

При большом значении периода осциллятор RSI даёт сигнал о том, чего не следует делать. В учебниках обычно описывается именно вариант для больших периодов. Но каждый трейдер устанавливает период по-своему. Для фильтрации ложных сигналов следует учитывать показания других индикаторов. В зоне между критическими значениями индекса относительной силы: 40 % < RSI < 60 % рынок находится в неопределённом состоянии, поэтому принимать торговое решение не рекомендуется.

При вычислении силы «быков» обычно сравнивают суммарный прирост цен U с суммарным падением D на заданном временном интервале. В некоторых программах используют средневзвешенные изменения цены.

Индекс относительной силы $RSI = U/(U+D) \times 100\%$ показывает силу «быков».

$$RSI(n) = U/(U+D) \times 100\%$$



Если все изменения цен одинаковы $U1 = U_i = D_i$, то

$$RSI(5) = 3 \times U1 / (3 \times U1 + 1 \times U1) \times 100\% = 75\% \text{ и } RSI(9) = 6 \times U1 / (6 \times U1 + 2 \times U1) \times 100\% = 75\%.$$

Значения индикатора одинаковы, интерпретация разная.

Малый период. Появились три белых свечи – покупай.

Большой период. Подряд шесть «бычьих» свечей – покупать поздно, поезд уже ушёл, готовься к продаже.

При малом периоде RSI выступает как индикатор тренда, при большом периоде – как осциллятор, то есть говорит о перекупленности или перепроданности рынка. В первом случае RSI говорит, что надо делать, а во втором – чего делать уже нельзя.

При торговле по индексу RSI возможны две методики:

- реагируем на выход из средней зоны,
- реагируем на возврат в среднюю зону из экстремальных зон перекупленности и перепроданности. Красной линией построен $RSI(5)$ и синей – $RSI(10)$.



Если индикатор RSI(5) достиг уровня 60 %: «быки» набрали силу, пора покупать.

В это время RSI(10) всё ещё находился в средней зоне, соответствующей примерно равенству сил «быков» и «медведей». Синяя линия дошла до 60 % позже. Если пересечение индикатором этого уровня считать сигналом на покупку, то он поступил с очень большим запаздыванием. Реагировать на выход индикатора из средней зоны можно только при назначении малого периода, то есть следим за RSI(5). Вскоре индикатор с большим периодом RSI(10) подаёт сигнал о перекупленности рынка: покупать уже поздно, следует готовиться к продаже. Вторая методика, обычно описываемая в учебниках, основана на возврате индикатора в среднюю зону. Из зоны перекупленности RSI возвращается в среднюю зону. «Быки» теряют силу – пора продавать. Обычно этот сигнал индикаторы RSI(5) и RSI(10) подают одновременно.

Глава 19. Market never sleep. Круглосуточный поиск инвестицдей на Форекс

Рынок FOREX (от англ. foreign exchange – дословно, «иностраный обмен») в настоящее время является самым большим в мире финансовым ресурсом, где подавляющее большинство сделок происходит в Интернете. На этом рынке вы можете приобрести почти любую иностранную валюту, фьючерсный контракт на валютную пару, золото, нефть, рыночный индекс крупной страны. А также контракт на большинство акций крупнейших мировых компаний. Этот невероятный по возможностям рынок не спит двадцать четыре часа пять дней в неделю.

Просто сидя за столиком кафе, в котором есть интернет, вы можете с помощью вашего ноутбука поменять рубли на доллары, стать обладателем десятка баррелей нефти или сотни унций золота (разумеется, в виде контрактов).

Валюты на этом рынке комбинируются в пары. Как правило, наиболее широко

котируются около 30 таких валютных пар. Основные это, разумеется, евро/доллар (EUR/USD), фунт/доллар (GBP/USD), доллар/иена (USD/JPY) и доллар/швейцарский франк (USD/CHF). Имеются тут и так называемые кросс-курсы. На FOREX так принято называть валютные пары, в которые американский доллар не входит: например, евро/фунт (EUR/GBP), фунт/иена (GBP/JPY), фунт/швейцарский франк (GBP/CHF) и так далее.

Российский рубль в настоящее время не участвует в торгах на FOREX, так же, как и китайский юань. Видимо, это вопрос будущего.

Если остановиться на котировках золота по отношению к доллару США, то их называют контрактами золото-спот (и обозначают как GOLD). Счёт на FOREX позволит отслеживать ежедневные колебания биржевой цены на этот драгоценный металл.

На валютном рынке нет никаких ограничений для торговли. Обвал любой валюты потенциально интересен спекулянту так же, как и её взлёт. Деньги здесь делаются одинаково: как на росте, так и на падении. Обычный фондовый рынок не всегда позволяет заработать на снижении акций. Эта опция в период жестких колебаний ограничивается для защиты интересов национального рынка.

Эти проблемы незнакомы валютному спекулянту: он всегда имеет дело с парой валют, и одна из валют обязательно снижается относительно другой. Поэтому оба направления колебаний («бычье», то есть игра на повышение курса, и «медвежье», то есть игра на его понижение) абсолютно равноправны.

Регулирование рынка FOREX осуществляется поправками к уставу Международного валютного фонда, принятыми при переходе к системе плавающих курсов в начале 70-х годов прошлого столетия, а также соответствующими пунктами национальных законов. Объём сделок, совершаемых за сутки под этим регулированием, составляет до 3 трлн. долларов. На практике это означает, что одну валюту всегда можно обменять на другую.

Поток котировок на этом рынке поставляется через такие информационные системы, как Reuters Dealing, Dow Jones Telerate, EBS (European Brokerage System) и др. обеспечивая одновременный доступ к одним и тем же ценам для участников всех стран и континентов. Не смотря на смену часовых поясов и режимы финансовой активности в разных уголках земного шара, оперирование на FOREX носит круглосуточный характер.

Для корпоративных и частных клиентов, работа мирового валютного рынка представляет собой что-то вроде непрерывной торговой сессии, которая начинается в ночь с воскресенья на понедельник (когда начинают торговать Новая Зеландия, Австралия и другие государства тихоокеанского региона) и заканчивается поздним вечером пятницы (западное побережье США). Всё это создаёт уникальные условия, позволяющие ценам изменяться мгновенно в глобальном масштабе в случае важных политических или экономических событий.

Участниками рынка FOREX являются центральные банки государств, банки-маркет-мейкеры, компании экспортёры/импортёры, инвестиционные компании и хеджевые фонды, страховые компании, корпоративные и частные инвесторы, а также компании-посредники, предоставляющие доступ на рынок частным и юридическим лицам.

Центральные Банки выполняют регулирующую роль, определяя уровень основных процентных ставок и проводя операции на открытом рынке по выкупу или продаже ценных бумаг, высказывая свои пожелания участникам рынка и давая оценку ситуации (так называемые вербальные интервенции). В особых случаях они оставляют за собой право на прямые валютные интервенции (покупку или продажу национальной валюты с целью помешать её дальнейшему удешевлению или подорожанию).

Маркет-мейкеры (дословно, «те, кто делают рынок») – это банки, самостоятельно котировующие валюту для других участников рынка. Право определять котировки они получили на основании согласия придерживаться набора международных стандартов, а также обязательства в любой момент времени выдать по запросу котировку любому другому участнику рынка и обязательство совершить по выданной котировке сделку с валютой.

Начинающему валютному спекулянту нужно помнить, что компании экспортёры/импортёры, проводя валютнообменные операции на рынке, не ставят себе целью непосредственное извлечение прибыли из этих сделок. Используя международные механизмы обмена валют, они лишь обеспечивают функционирование своего бизнеса. А к примеру, страховые компании, используют валютный рынок для защиты рисков по профильным сделкам. Например, компания, импортирующая продукцию из Германии, несёт риски, связанные с возможным удорожанием европейской валюты, и может компенсировать эти риски, покупая евро в заранее рассчитанных объёмах по отношению к какой-либо другой валюте.

Курсы валют на FOREX принято вычислять с точностью до 5 значащих цифр. Изменение последней значащей цифры на единицу называется пунктом. Например, котировки 1,2815 и 1,2816 отличаются на 1 пункт, а котировки 125,17 и 125,19 – на 2 пункта. Разницу в 100 пунктов принято называть «фигурой»: например, на «фигуру» отличаются котировки 125,50 и 126,50. За обмен валют банки берут комиссионные, которые на FOREX взимаются в виде спреда: разницы между ценой покупки и продажи (их ещё называют ценой bid и ценой ask), как и в обыкновенном обменном пункте. Спреды обычно составляют несколько пунктов. Допустим, это записывается так: EUR/USD 1,2815 / 1,2820. Данная запись обозначает, что 1 евро можно продать за 1,2815 доллара, и в то же время для покупки 1 евро нужно затратить 1,2820 доллара.

Торговля на валютном рынке стандартизирована и ведётся фиксированными количествами валюты (лотами). В американской системе валюта продаётся и покупается фиксированными по отношению к доллару США количествами иностранной валюты. В европейской системе принято торговать лотами по 100 тыс. (в некоторых случаях 150 тыс.) единиц валюты, стоящей в паре первой. Например, оперируя с курсом евро/доллар, мы можем купить или продать 100 тыс. евро (1 лот) или любое кратное 100 тысячам количество евро, продавая или покупая (обменивая) при этом эквивалентное количество долларов. То есть можно торговать объёмами в 200 тыс. евро (2 лота), 300 тыс. евро (3 лота) и т. д. Большие цифры в данном случае обманчивы: фактически для торговли инвестору для совершения сделки достаточно иметь 1/100 часть от суммы лота, т. е. 1000 евро для торговли 1 лотом, 2000 евро для торговли 2 лотами и т. д.

В некоторых случаях возможна и торговля с предоставлением специальных условий, когда сделка заключается объёмом 0,1 лота, 0,2 лота, 0,3 лота и т. д. Понятно, что для совершения сделки с 0,1 лота инвестору потребуется в 10 раз меньше собственных средств, чем для заключения сделки на 1 лот – а именно, от инвестора потребуется обеспечение залога, равного всего лишь 100 евро.

Обычно для совершения сделки клиент предварительно размещает определённое количество своих средств на счету у банка или компании, предоставляющей доступ на рынок. Реальная торговля при этом ведётся на деньги посредника, который предоставляет для выхода на рынок кредитное плечо (в стандартном случае кредитное плечо равно 1:100). Благодаря этому, клиент (инвестор) имеет возможность оперировать суммой, во много раз превышающей его собственную, что повышает доходность в процентном отношении. При этом средства клиента служат так называемой маржой (своего рода залогом), который компания посредник или банк замораживает на своём счету на весь период, пока клиент не совершит обратную обменную операцию.

Без использования кредитного плеча выход на рынок для инвестора с суммой менее 100 тыс. единиц валюты, был бы просто невозможен. За его предоставление банк взимает с клиента так называемый своп. В том случае, если сделка открывается и закрывается в течение одного и того же банковского дня, своп не взимается. А это значит, что в течение одного торгового дня клиент может пользоваться кредитным плечом совершенно бесплатно.

Расчёт свопирования позиций происходит только в 02:00 по Москве в летнее время и в 01:00 по Москве в зимнее время. Своп за одну ночь составляет, как правило, от нескольких десятых долей пункта до 2–3 пунктов. На самом деле, своп не является сколько-нибудь

заметной величиной при расчёте результатов сделки. Поэтому всерьёз учитывать своп при планировании сделки смысла не имеет. Решение, оставить ли сделку на другой день, или же закрыть сегодня, принимается обычно исключительно из тех соображений, насколько вероятно (или же нет) на следующий день движение цены в нужном инвестору направлении. Как правило, опытные трейдеры не рекомендуют удерживать сделку открытой больше 3 торговых дней. Статистика говорит о том, что после 2–3 дней направленного движения цены в одном направлении обычно следует откат: за подъёмом идёт спад, за спадом – новый подъём.

На самом деле предсказать поведение рынка можно не в любой момент. Когда движение цены становится понятным – тогда и только тогда нужно совершать сделки. В долгосрочных прогнозах мало смысла. Уже завтра могут выйти новости, которые заставят пересмотреть любой прогноз. Тем более масса событий может произойти за месяц или полгода: только в экономическом календаре еженедельно обозначена публикация нескольких макроэкономических показателей по каждой стране. Поэтому хороший трейдер или грамотный инвестор мыслит всего лишь на пару шагов вперед. Он определяет наиболее вероятное направление движения (вверх, вниз, вбок) и возможный коридор, в котором может колебаться цена в зависимости от тех или иных событий и обстоятельств.

На валютном рынке, как и на фондовом, применяют два основных метода: фундаментальный и технический анализ.

Фундаментальный анализ изучает причины движений. Будут дорожать валюты тех стран, экономика которых на данный момент сильнее или лучше приспособлена к обстоятельствам. Или будут пользоваться повышенным спросом валюты региона, где созданы более благоприятные политические и финансовые условия. На какое-то время валюту могут ослабить или усилить предстоящие в стране выборы, или повышенная террористическая активность. Но по большей части работают более будничные, чисто экономические факторы. Пойдет ли валюта вверх или вниз, определяется ответами на ряд довольно стандартных вопросов. Например, растут или падают в стране безработица, занятость, инфляция, валовой продукт, продажи недвижимости и других товаров? Где выше темпы роста: в Америке, Европе или Азии? Что перевешивает в торговом балансе страны – импорт или экспорт, и насколько значительна разница? Какую политику проводит центральный банк – мягкую стимулирующую или жестко ограничивает денежную массу? Каковы процентные ставки по вкладам и кредитам? Высок ли рейтинг доверия инвесторов к данной валюте? Более всего инвесторов интересует набор статистических данных и высказываний влиятельных лиц по этим и смежным темам.

Если же экономическая статистика или политические события отличаются от предсказанных или выпадают из общего фона, и тем более преподносят сюрпризы, то возможно сильное движение.

Технический анализ на этом рынке, как и на фондовом или фьючерсном, также работоспособен. И прежде всего потому, что графики цен – это та же картина новостей, только преломленная сквозь призму взглядов участников рынка. Преобладающая точка зрения, выраженная в движении денежных потоков, определяет направление и силу каждого конкретного движения. А тренды на графиках образуют читаемые сигналы: когда покупать и когда продавать. Если же сигналов пока нет, то вывод один: сидеть и терпеливо дожидаться их появления.

Простейший торговый план

Прежде чем совершать сделки на рынке FOREX (покупать и продавать), необходимо продумать торговый план. Это понятие включает в себя набор из нескольких важных решений. Простейший торговый план на FOREX должен включать в себя три составляющие:

1) В каком направлении, по каким примерно ценам и при каких условиях трейдер готов совершить сделку? Например, в плане может быть записано: покупки EUR/USD (евро против

доллара) после выхода новостей по ВВП США в запланированном диапазоне цен.

2) Цели по прибыли (T/P, take profit, тэйк-профит): на какой доход по сделке можно реально рассчитывать в сложившихся условиях. Например, в плане может быть записано: при благоприятных новостях рассчитывать на рост цены выше ближайшей границы и до следующего сопротивления. При более спокойном движении рынка реализуется программа-минимум: фиксировать 50–80 пунктов прибыли.

3) Цена, при которой решено фиксировать убытки (S/L, stop loss, стоп-лосс). Определяется на тот случай, если прогноз не оправдался, или если вышли негативные с точки зрения совершенной сделки новости, и рынок из-за этого разворачивается. Важный принцип: позволять прибыли расти, но вовремя отсекают неизбежные убытки. По статистике в хорошей торговой системе только 6–7 сделок из 10 бывают прибыльными, остальные, увы, убыточны. Поэтому важно, чтобы доходы от прибыльных превышали потери от убыточных. Так же существуют различные торговые тактики: разворот позиции в обратном направлении при изменении тренда, добавление к прибыльной позиции.

Когда торговый план в основном уже сформирован, в ход могут идти дополнительные торговые сигналы, задача которых уточнить и помочь выбрать наиболее благоприятный момент для совершения сделки. К классическим видам дополнительных торговых сигналов относятся так называемые фигуры технического анализа. Фигуры разворота помогают определить, что перед нами локальное дно или вершина рынка. Постулаты торговли по теханализу, применимые на фондовом рынке, с успехом можно использовать и на Форекс.

Правило «10 долларов» действует в точности для таких популярных валютных пар, как EUR/USD и GBP/USD: 1 пункт при 1 лоте равен здесь ровно \$10. На самом деле, это будет всегда так для любой валютной пары, в которой доллар США стоит вторым, и если размер 1 лота составляет 100 000 единиц первой валюты. Вообще, результат любой сделки можно рассчитать по формуле:

Прибыль/Убыток = размер лота × количество лотов × (цена продажи – цена покупки)

Если говорить о стабильной доходности, которую показывают трейдеры, торгующие по системам, в меру активным, в меру осторожным, то она может варьироваться от 2–3% и до 10–30 % в месяц. Разброс большой, поскольку ситуация постоянно меняется. И месяцев со сверхдоходностью может быть 1–2 в году, а обычных средних – большинство.

Глава 20. Американская фондовая биржа. Для тех, кто любит погорячее.

Если говорить о биржах нового времени, оставив в тени истории японскую рисовую и голландскую тюльпановую, то самой бурно растущей биржевой площадкой прошлого века была, конечно, американская Нью-Йоркская биржа. И причиной ее невероятного взлета стала Первая мировая война, которая оказалась улыбкой фортуны для американцев. К моменту её начала Соединённые Штаты были должником европейских держав, а вышли из войны они – их кредитором. В годы войны, а затем в «ревушие двадцатые» более 1700 выпусков иностранных ценных бумаг было размещено на американских биржах. Единственной стабильной торговой площадкой в эти десятилетия была Нью-Йоркская фондовая биржа. Из сборища чудаков, продававших друг другу сомнительные бумажки в виде акций, биржа в течение двадцатых годов эволюционировала в серьезный финансовый институт. В частности, была создана система клиринга, то есть взаиморасчетов контрагентов. Бюро по пресечению обманной практики, призванное ограничить «жульнические операции с ценными бумагами». К тому же сама американская экономика переживала бурный рост. На дворе были «ревушие двадцатые» – время коррупции

и скандалов, гангстеров и контрабанды, джаза и бума всевозможных развлечений. Цены акций в этот период увеличивались лишь за один год более чем в десять раз.

Ситуация на фондовом рынке напоминала авантюрный кинофильм. Это было время и легендарных спекуляций, капиталов, возникших за день. В 1923 году начался небывалый подъем фондового рынка, продлившийся шесть лет. Миллионы американцев приняли в этом участие – вкладывали сбережения на бирже, занимали деньги у брокеров, чтобы закупить побольше ценных бумаг без особого разбора. Такое поведение было оправдано в условиях растущего рынка. Но оно же стало катастрофой при неминуемом падении рынка. Политика кредитной накачки экономики вскоре обернулась Великой депрессией.

Легендарной стала фраза Джона Рокфеллера, услышавшего, что уличный чистильщик обуви отлучился купить акции. Оставшись с нечищеными ботинками, он пришёл в свой офис и немедленно распорядился продать все бумаги. Рокфеллер именно так и разъяснил приближенным: если акции покупает даже чистильщик сапог, скорый обвал неизбежен. И он оказался прав, период американской дружбы с госпожой Фортуной прервался. Весной 1929 года экономику США поразил кризис перепроизводства. Благодаря массовому участию населения на рынке ценных бумаг образовался биржевой пузырь.

Большинство неопытных инвесторов засуетились, когда уже было поздно. Настал день, когда фондовый рынок рухнул – «чёрный четверг» 24 октября 1929 года. Затем была паника в «чёрный вторник» 29 октября 1929 года. Многие частные инвесторы потеряли все, что имели. Именно октябрьское падение рынка считается началом Великой Депрессии.

В июле 1932 года индекс Dow Jones опускался до самого низкого уровня за все предыдущие годы, упав на 89 % по сравнению с рекордным значением перед крахом 1929 года. Акции обесценились на 40 млрд. долларов.

А что удивительного? Ведь, как в экономике, так и на бирже правит инвестиционный эгоизм – сделать как можно больше денег и как можно скорее. Поэтому кризис перепроизводства (товаров и «дутой» биржевой прибыли) наступает неизбежно. И чем перепроизводство более неоправданно – тем этот кризис и падение глубже.

В начале третьего десятилетия впервые стало очевидным, что возмужавший фондовый рынок, испытывая падение, становится мощным дестабилизирующим фактором всей финансово-кредитной системы. Необходимость комплексного регулирования экономики, финансово-кредитной сферы, фондового дела в общенациональном масштабе стала очевидной.

Важнейшие законы, принятые в 30-е годы администрацией Рузвельта, заложили основы самой первой модели регулирования рынка ценных бумаг. Это имеет ключевое значение для понимания того, на чём базируются современные биржи, ведь все, так или иначе, заимствовали основополагающие принципы у США.

Прежде всего, это Закон о ценных бумагах 1933 г. (The Securities Act of 1933) – он усилил государственное регулирование первичного биржевого рынка. Стал неукоснительно проводиться принцип раскрытия информации для инвесторов (раскрытие содержания инвестиционных портфелей фондов). Уже в следующем году в рамках этого закона была создана Комиссия по ценным бумагам и биржам, которая действует и по сей день. Отныне все новые выпуски не только централизованно регистрировались на государственном уровне, но и тщательно проверялись. Каждое регистрационное заявление анализировалось независимым аудитором. На короткие продажи вводились ограничения. Фиктивные сделки и сделки по договорённости запрещались.

Вместе с тем инвестиционный бизнес стал чётко отделяться от традиционного банковского дела. Коммерческим банкам США уже не разрешалось непосредственно заниматься инвестиционной деятельностью. В свою очередь инвестиционные банки не вправе были принимать вклады и депозиты.

В течение нескольких десятилетий «американская модель» успешно решала поставленную задачу – защищала средства вкладчиков от рисков, свойственных инвестициям в ценные бумаги.

Все эти меры придали американской экономике большой запас прочности – именно так она и стала мощнейшей в мире. Даже годы Второй мировой войны прошли на Нью-йоркской бирже относительно спокойно. Она не приостановила свою деятельность и после неожиданного нападения японской авиации на Перл-Харбор. Наоборот, экономика страны в эти годы окончательно вышла из кризиса благодаря военным заказам. На бирже активно торговались так называемые военные облигации американского правительства. Всего за годы войны Комитет по финансированию военных расходов, проводивший размещение государственного займа, привлёк в военный бюджет страны \$185,7 млрд. К концу войны 85 млн. американцев являлись держателями военных облигаций.

Только в 80-е годы ситуация на финансовых рынках резко изменилась. Широкое распространение получили «гибридные» банковские услуги и инструменты (в частности деривативы). Конкурентоспособность американских банков, не являющихся универсальными финансовыми институтами, стала снижаться. Тогда в финансовых кругах США развернулась компания по возвращению банкам инвестиционных операций. В марте 2000 года закон Грэма-Лич-Блайли отменил положения закона Гласса-Стигала, запрещавшие коммерческим банкам создавать дочерние компании по инвестированию в ценные бумаги и страхованию. Теперь американские банки могли быстро создать мощные финансовые холдинги.

В разговоре о зарождении и развитии в новейшие времена современных биржевых площадок, нельзя обойтись без детального рассмотрения биржевых индексов. Которые также появились в США.

У большинства инвесторов имя Чарльза Генри Доу (Dow, 1851–1902) как раз и ассоциируется с биржевыми индексами.

Действительно, именно Доу предложил оценивать состояние экономики по движениям индексов. Чарльз Доу не написал ни одной книги, все свои представления об экономических законах он опубликовал в серии статей в журнале Wall Street Journal, который сам и основал со своим компаньоном Jones. Отсюда и название «индекс Доу-Джонса».

Основной целью своих исследований Доу ставил оценку экономической ситуации в стране. В качестве главного экономического индикатора Доу выбрал рынок акций. Прогнозом цен Ч. Доу не занимался, однако все его работы принято считать классикой технического анализа, а самого автора – основателем этой популярной методики прогнозирования.

Рассмотрим основные идеи, высказанные Чарльзом Доу.

Рынок учитывает всё, чего не скажешь даже о самом грамотном аналитике.

При составлении прогноза аналитик выделяет, скажем, шесть факторов, от которых может зависеть цена акции. При изменении одного из них понятно, в какую сторону изменится цена. Но все факторы учесть невозможно: если изменится седьмой фактор, который не рассматривает аналитик, то цена тоже изменится. Затем может измениться некий восьмой фактор. И только в реальной торговле цена складывается с учётом всех событий.

Цена одной акции отражает ситуацию в одной компании, а суммарная цена акций двадцати родственных компаний отражает состояние отрасли. Так Доу пришёл к индексам.

В ценовых движениях Доу выделил три тенденции: основная, вторичная и малая. Часто их называют по-другому: долгосрочный, среднесрочный и краткосрочный тренды. Эти понятия довольно относительны: всё зависит от того, в каком масштабе, или по-современному – в каком тайм-фрейме, мы рассматриваем рынок. По Доу, основные тенденции имеют протяжённость более года, вторичные – до трёх месяцев, малые – до трёх недель.

Главным признаком основной тенденции, скажем, «бычьей», является наличие повышающихся максимумов и впадин.

Под вторичным движением Доу понимал то, что мы теперь обычно называем коррекцией. Величина коррекции, по Доу, может составлять от трети до двух третей основного движения. На это некоторые трейдеры ориентируются до сих пор.

Вторичные движения происходят не по прямой линии, а состоят из нескольких малых движений. По Доу, краткосрочные движения наименее предсказуемы: они могут возникать на фоне даже не очень важной новости, их может инициировать крупная сделка. Доу считал малые тенденции несущественными.

В основной тенденции Доу выделял три принципиальных движения. В качестве примера рассмотрим «бычий» рынок. После падения цен первыми начинают покупать профессионалы. Это первый рост, первая фаза «бычьего» рынка. После коррекции рост возобновляется, и к нему присоединяется основная масса трейдеров. В это время высоки экономические показатели. Третье движение вверх носит ажиотажный характер: любители скупают всё подряд, а профессионалы готовятся к закрытию длинных позиций.

В качестве вспомогательного параметра основной тенденции Доу использовал объём торгов. На его взгляд, наличие «бычьей» основной тенденции подтверждается, если объём возрастает на стадиях роста, на «медвежьем» рынке объём должен расти при спадах.

Таковы основные идеи, которые высказал в своё время Чарльз Доу. До сих пор они остаются актуальными при проведении торговых операций.

Для анализа экономической ситуации в США Доу решил использовать индексы. Индекс Ч. Доу строил самым простым способом: в интересующей его отрасли он выделял ведущие предприятия и складывал рыночные цены их акций. Такая сумма, или индекс, меняется со временем в зависимости от оценки инвесторами акций. Если ситуация в отрасли ухудшается, то цены акций падают, вслед за ними уменьшается индекс отрасли.

Самый первый индекс Ч. Доу сформировал летом 1884 года. В него было включено девять железнодорожных и две промышленные компании. Индекс первоначально носил название Dow Jones Railroad Average (DJRA, буквальный перевод – «железнодорожное среднее Доу-Джонса»), рассчитывался как среднеарифметическая цена 11 акций, в первый день его значение было равно примерно 70. В 1970 году индекс стали называть не «железнодорожным», а «транспортным индексом Доу-Джонса» (DJTA), и сейчас в него входит примерно 20 акций транспортных компаний.

В мае 1886 года Доу начал рассчитывать второй индекс – «промышленный индекс» (DJIA, Dow Jones Industrial Average), который стал одним из самых популярных в мире.

Специальная комиссия регулярно пересматривает состав и методику расчёта индексов Доу. Постоянную прописку в индексах имеет, пожалуй, только General Electric. Сегодня в индекс DJIA включено 30 компаний. В 1928 году, спустя 26 лет после смерти Ч. Доу, в США стали рассчитывать коммунальный индекс Dow Jones Utility Average. Сначала DJUA содержал акции двадцати компаний (энергетика, газ и т. п.). Затем комиссия сочла нужным уменьшить их число до 15, а индекс рассчитывать со взвешиванием по капитализации.

В настоящее время используется четыре индекса Доу: промышленный, транспортный, коммунальный и сводный. В сводный индекс (Dow Jones Composite Average) включают примерно 65 акций из всех трёх отраслей. Сводный индекс DJCA отражает ситуацию в экономике в целом. Метод, предложенный Чарльзом Доу, оказался разумным, и его стали широко использовать.

Сильное падение индекса отражает кризисные явления в стране. Аналитики Федеральной резервной системы считают, что в экономике наблюдается кризис, если индекс падает на 20 % или более.

Вот что любопытно: более 80 лет наблюдается восходящая тенденция американских индексов в правильном коридоре. Сейчас индекс Доу преодолел верхнюю границу канала. Последнее падение в 2008 году переживалось как тяжёлый кризис, но, с точки зрения вечности (сто лет!), такое коррекционное движение можно считать нормальным.

Кроме того, на графике хорошо видны циклические колебания индекса. О циклах в экономике говорят много и противоречиво. График показывает, что цикличность может наблюдаться десятилетиями.



Чарлз
(1

Методика оценки экономической ситуации по индексам стала общепринятой, и в XX веке организации, имеющие какое-то отношение к биржевой торговле, считали своим долгом создать собственный индекс. Некоторые из них стали популярными во всём мире, и на них ориентируются трейдеры, планируя свои торговые операции.

Американское рейтинговое агентство Standard&Poor's (принято сокращение –

S&P) с сороковых годов прошлого века создаёт индексы, отражающие ситуацию в разных отраслях США и в разных регионах мира. Индекс Standard&Poor's – 500 включает в себя со взвешиванием по капитализации акции 500 американских компаний (в основном промышленных, а также транспортных, коммунальных и финансовых). Индекс Standard&Poor's – 100 рассчитывается по американским акциям, на которые есть опционы на Чикагской товарной бирже. Кроме того, агентство предоставляет примерно сотню индексов только по различным видам деятельности в США. Зачем так много? Предприниматели имеют дело с огромным числом товаров. Кто-то торгует золотом, ему интересен индекс золотодобывающих компаний. Торговцу кофе или валютному спекулянту нужна совсем другая информация. Агентство пытается удовлетворить интересы большинства предпринимателей. Региональные индексы агентства отражают ситуацию в экономике разных стран.

Зимой 1971 года в США была создана система электронных торгов NASDAQ, очень быстро ставшая одним из главных мировых центров торговли акциями, как компаний США, так и компаний других стран. Особенностью этой площадки является торговля акциями большого числа компаний, работающих в области высоких технологий. Основной индекс системы NASDAQ Composite (или просто NASDAQ) включает в себя более 4000 компаний, как США, так и других стран.

За каким индексом следить? Какой из них лучше отражает экономическую ситуацию? Ответ может показаться парадоксальным: все индексы – Доу, S&P и NASDAQ, показанные на рисунке, – движутся примерно одинаково, несмотря на большое различие акций, в них включённых, и на различие алгоритмов расчёта. Причина такой согласованности довольно проста: экономику страны, а, следовательно, и индекс, в основном определяют самые крупные национальные предприятия. С этой точки зрения, Чарльз Доу поступил гениально: он включил в индекс всего одиннадцать акций, но самых крупных компаний.

История фондовых индексов Европы и Азии не столь эпическая.

В 1935 году газета The Financial Times начала вести индекс FTSE-100 (традиционно произносится как «футси»). В настоящее время в индекс включено на самом деле не 100, а 102 акции, которые торгуются на Лондонской фондовой бирже (LSE) и обладают высокой рыночной капитализацией.

С 1988 года основным фондовым индексом Германии является DAX, включающий в себя 30 ведущих компаний страны. Кроме него, в группу индексов DAX входят индексы «голубых фишек» Германии, второго эшелона и высокотехнологичных компаний.

С декабря 1987 года основным биржевым индексом Франции является CAC-40, включающий в себя 40 акций крупных национальных компаний, которые торгуются на бирже Euronext Paris.

Принято считать, что первая классическая биржа появилась в XVII веке в Амстердаме. С 1983 года эта биржа ведёт индекс AEX (Amsterdam Exchange Index), включающий в себя 25 компаний Нидерландов.

С весны 1949 года Токийской фондовой биржей рассчитывается главный японский индекс, в разное время носивший разные названия. Теперь имя индекса устоялось и представляет собой сокращённое название газеты, которая с 1970 года стала вести индекс Nikkei-225. Кроме него, в группу Nikkei входят ещё около сорока отраслевых индексов. С лета 1969 года Токийская фондовая биржа стала рассчитывать второй по значимости индекс Японии TOPIX (от Tokyo Stock Price Index). Кроме него, в группу TOPIX входят 33 отраслевых индекса.

С 1969 года Гонконгская фондовая биржа ведёт индекс Hang Seng, включающий в себя около сорока компаний. Подобно группе индексов Доу, в Гонконге тоже рассчитывается четыре индекса.

Глава 21. Честная история частного инвестора

«Много их было, искавших света и правды, но совершенно вовне, где ее не было. И под конец уклонялись они так далеко, что не возвращались к себе и никогда уже больше не входили внутрь. А правды при этом не находили, ибо она не вовне, но лишь внутри, в недрах, в глубине».

Аврелий Августин «Исповедь»

Мне повезло больше других – моя инвестиционная история началась пять лет назад с прибыльной сделки. С того, что называется «счастливый дебют новичка».

Ближе к Рождеству 2006 года я продал акции, удвоившиеся в цене после моей летней покупки, часть денег потратил на ремонт в квартире. А на другую часть решил активно инвестировать, дабы заработать еще больше, чем те самые мои первые 100 % за полгода.

Вольная или невольная надежда на «счастливый дебют новичка» – не редкость. И с ней приходят на биржу многие – в расчете просто купить что-нибудь, и чтобы эта покупка потом выросла в цене. При этом мало кто трезво задает себе вопрос – а с какой стати? Почему акции должны бесконечно расти, радуя все новых и новых покупателей? Хотя, кажется, это было бы выгодно всем – и тем, кто купил только что, и тем, кто купил давно. Так отчего же случаются падения котировок, регулярные биржевые коррекции? Я не сразу стал задавать себе эти «колючие вопросы». Но научившись читать графики и как бы заглянув внутрь этого театра, я понял, что там идет бурное представление с постоянной сменой жанра: то мажорный трендовый эпос, то минорная мелодрама «боковика», а то и античная трагедия глубоких панических коррекций. Что ж, подумал я, здесь можно найти и свою роль – то есть начать зарабатывать на этих волнах роста и падений. Главное, выбрать определенное амплуа. Точно также, как и в театре, где есть эпизодические роли типа «кушать подано» (это краткосрочный спекулянт, выходящий на сцену торгов всего на несколько минут). Дальше – характерный актер, играющий в основном весельчаков или дельцов. Это свинг – трейдер на определенной стратегии с горизонтом сделки от одного дня до недели. И наконец, эпический персонаж – долгосрочный инвестор.

Меньше всего мне хотелось играть роль долгосрочного инвестора. По графикам, обнаружил я, день за днем текут денежные реки! Увидел, что цены акций меняются на два, три, а порой и пять – десять процентов за день. Да, кроме того, соблазняла возможность брать у брокера кредит – хоть в деньгах, хоть в ценных бумагах для операций покупки и продажи. Кредит этот мог утроить твою денежную позицию. А значит – и выигрыш. Несложно было подсчитать, что поучаствовав в трехпроцентном ценовом росте в течение дня с учетом кредитного плеча один к трем, вечером ты увеличивал свой капитал почти на 10 %. А если таких удачных дней за пару месяцев у тебя случится с десяток? Вот и удвоение твоего исходного депозита. Не скрою, в голове лихорадочно просчитывалась геометрическая прогрессия сложных процентов, которые раздували мою исходную сумму уже не вдвое или втрое, а раз эдак в двадцать!

После того, как я решил заниматься активной торговлей, почти полгода у меня ушло на обретение своей стратегии, получение базовых знаний, освоение торговых терминалов. И скажу откровенно, после сделки со Сбербанком попытки многих месяцев заработать на движениях цен почти ничего мне не дали. Более того, я несколько раз терял до 10 % своих денег, с огромным трудом затем восстанавливая изначальное сальдо. Я будто покинул Эдемский сад консервативного инвестирования с его плодами, выращавшими хоть и не на глазах, но наливавшимися соками прибыли стабильно и неуклонно. И теперь, соблазнившись лучшим, взамен хорошего, большим, взамен достаточного, я обречен был скитаться по выжженным и каменистым спекулянтским тропам.

Не секрет, что восемь из десяти спекулянтов начинают свою торговую карьеру... с увольнения. Точнее, с убытков. Точно так же, как и я. Почему новички проигрывают на финансовых рынках? Да потому что новички проигрывают везде. А где вы видели выигрывающих новичков? Согласно пресловутой пословице им, конечно, везет... Но только

один первый раз! И все. Рынок никого не берет на работу, никому не обещает жалования, бонусов и соцпакета. И там нет вакансий стажеров. Однако нас с нашими депозитами все же держат на службе биржевые рынки. Держат для пополнения ликвидности, но при этом не платят жалования...

Гонимый убытками первых месяцев, я порой готов был, наподобие древнего грека, сочинять о рынке мифы и легенды. Мне казалось, что рынок – это циклоп Полифем, охраняющий свой остров. Или цепной пес, дежурящий на страже пещеры, набитой золотом. И большинство ретируются оттуда не только покусанными, но и с опустевшими карманами. «Наверное, попытаться стащить немного золотых монет у края пещеры».

С противоположной стороны этой аллегорической пещеры Платона меня поджидали вполне рациональные рассуждения. Хаотичность поведения биржевых цен, приводящая нас к убыткам, требует своего осмысления, – разговаривал я сам с собой в конце очередного проигрышного дня.

Только спустя многие месяцы мне довелось понять, что мы, инвесторы, с неизбежностью покупаем и продаем не акции, а риски. Профессионалы, поняв я, сознательно уводят цену на более низкие или более высокие горизонты, где она вновь становится привлекательной то для новых покупателей, то для продавцов, а другими словами – для свежих денег. Все это и создает видимость хаоса, за которым скрывается внутренний непреложный закон биржевого рынка – поиск нового спроса и предложения.

Одну вещь я, как психолог, понял быстро. Мы достойны того результата, который имеем на своем торговом счете. Это печальная либо приятная истина. Более того, состояние и динамика изменения нашего баланса – это, удивительным образом, проекция нашей личности, нашего темперамента, способности к обучению и дисциплине, самооценки, волевых качеств. В какой-то момент ко мне пришло понимание, что матерый спекулянт должен в идеале эффективно управлять тремя чертами своего характера: уверенностью, страхом и агрессивностью. Причем именно правильная дозировка всех компонентов создает необходимую агрессивность. Уверенность возникает после изучения рынка и позитивной практики торговли. А вовсе не из ощущения, что все будет хорошо. Без уверенности невозможно взять сделку из рук рынка. Теперь о страхе – он может сковывать до такой степени, что трейдер после нескольких убытков перестает верить в будущее. Хотя рынки сильно пугают нас, однако наши эмоции еще более страшны. Самое катастрофичное, самоубийственное, что могут сделать эмоции, я называю «комплексом Медеи».

«Я знаю, какое зло вот-вот совершу, но мое неразумное «я» сильнее моего разума». Подобно Медее, изрекшей всем известные слова как раз перед убийством своих детей, следует признать, что нередко мы совершаем сделки, которые, как мы уже осознаем в момент трейда, будут убыточными, возможно, даже фатальными для нашего счета. Но мы фактически чувствуем, что уже не в состоянии поступить иначе. Словно в душе простых смертных инвесторов тоже скрывается неодолимая сила рока античной трагедии, комплекс Медеи. Возможно ли получить контроль над таким самоубийственным поведением? Да, через страх и уважение. Ведь если вы не уважаете рынки и не боитесь своих темных сторон, то вскоре пополните длинный список жертв эмоционального трейдинга.

Вместе с тем, правильная дозировка страха и уверенности может создавать необходимую агрессивность. В жизни каждого трейдера наступает время, когда нужно стать агрессивным. Это занятие не для инертных безвольных людей. Необходимо иметь чувство гордости, чтобы принять вызов, бросаемый рынком.

С другой стороны, никакие дерзновения невозможны без изрядной личной энергетики. Чтобы делать правильные шаги – как в жизни, так и в торговле, – нужны силы. Когда мы полны сил – мы стабильно и без особого напряжения делаем прибыль. Но вдруг резервуар нашей энергетики дает течь. И вот тогда мы становимся болезненно реактивны, идем на поводу у невращения внутрисдневных метаний цены, теряем уверенность в своей системе, просто предаем ее... И проигрываем накопленное за период силы. Так что для успешного трейдинга важно культивировать в своей жизни то, что создает и поддерживает энергетику.

И заткнуть, по возможности, все бреши в резервуаре.

Вернемся все же к моему путешествию дилетанта. В попытках найти путь обратно, в землю обетованную, и смог закрыть год своих экспериментов с 30 % прибылью. О том ли я мечтал! Этот результат выглядел в моих глазах просто жалкой плоской чечевичной похлебкой. А где же благословение владеть тучными стадами и нивами? Почему Бог биржевой торговли не хочет обратить на меня свою благодать?

Теперь подскажите, к кому идет недовольный жизнью адепт религии, в моем случае – биржевой? Верно, к своим оракулам. Т. е. к доверительным управляющим. Вот как это было. Не стану называть эту брокерскую компанию. Молодой человек по имени Альберт, который стал моим персональным менеджером, был темпераментным спекулянтom и рисковал на грани фола. Первое время результаты наших с ним сделок и вправду радовали меня значительно больше, чем собственноручные. Возможно, это объяснялось во многом тем, что он увлек меня возможностями маржинальной торговли. Мы стали бестрепетно использовать кредитные «плечи», вплоть до одного к трем, играть на понижение рынка. То есть позволяли себе вдвоем гораздо большие вольности, нежели те, на какие я решался в одиночку. Прекрасно помню покупку акций ГМК Норникель. Был ранний вечер, близилось закрытие торгов, я же в этот день, находясь в отпуске, разыгрывал с друзьями партию «русской пирамиды» в бильярдном зале. Звонок на мобильный от Альберта, и его возбужденный голос в трубке: «Норникель упал на два процента, надо брать на все деньги!». «Берем!», – кричал я в ответ, отложив кий. Бильярдная партия продолжалась. Торги тоже. Через полчаса вновь звонок: «Упал еще на два процента! Берем «плечи» на отскок?» Отвечаю согласием – оракул же. И делаю неудачный дуплет от борта в среднюю лузу. «Бьешь дуплеты – вся семья раздета», – шутят друзья. «Ничего, – возражаю я, – отыграюсь на бирже». Этот тезис встречает уважительное понимание – как же, у меня есть свой консультант управляющий.

Та моя бильярдная партия осталась проигранной. Однако я был в полной уверенности, что дома, из торгового терминала, стоит мне запустить компьютер, на меня прольется золотой дождь из виртуозно купленных с «плечами» на падении акций ГМК Норникель. Но, оказалось, проигрышные партии не ходят в одиночку. В таблице «позиции по бумагам» фигурировало почти пятьсот акций ГМКН. А в таблице «позиции по деньгам» зловещий убыток более чем в десять процентов счета – кредитные «плечи» сыграли со мной злую шутку, трехкратно увеличив убыток. Такого крупного «лося» (убыток на жаргоне трейдеров) у меня еще не было. Он за один вечер сжевал все наши с Альбертом предыдущие прибыльные сделки и прихватил сверх того. Торги закрылись, а ГМКН так и не «отскочил», длинная черная свеча на часовом графике уперлась прямо в закрытие. Неужели мы с Альбертом были единственными, кто рассчитывал на немедленное вознаграждение своей отваги? Нет, думал я, это не так. Ведь в каждой биржевой сделке есть две стороны, и на любом падении кто-то всегда покупает. Кто же покупал ГМКН, пока я играл в бильярд. Глупцы? Ладно, завтра увидим. Смущала, конечно, скорость, с которой акция проходила уровни поддержек, вонзаясь в них, как нож в масло.

Спал я плохо. И под утро, кажется, кое-что понял. Первое – ГМКН не отскочит. Наоборот, завтра он откроется огромным падением прямо с первых минут, и мой убыток удвоится, если не больше. Второе – я никогда не совершил бы такой покупки, торгуя сам. И третье – пока я не поверю в себя, никто не приведет меня в биржевой Эдемский сад. Нет проводников на этом пути.

...Мне вспомнился библейский миф о том сне, где ветхозаветный Иаков боролся с ангелом. «Приснилось ему, что на всем протяжении ночи, – бормотал я про себя знакомые строчки, – пока не забрезжили первые лучи рассвета, боролся Иаков с кем-то загадочным, лица которого не мог разглядеть. И ни один из них не одолевал другого...». Как же возможно, не раз пытался я понять, чтобы ангел не мог одолеть человека? Ангел – могущественное существо в религиозном менталитете. Но была ли это борьба? И чтобы понять смысл притчи, подолгу рассматривал знаменитую фреску Рафаэля. Как на ней

выглядят борющиеся? Иаков напрягает все жилы, он обливается потом, вцепившись в одежду своего соперника и стараясь свалить его. А что же тот? Ангел скорее имитирует борьбу. На лице его безмятежность, какая-то снисходительность, даже благоволение к этому потному и, право, забавному существу. Кажется, еще немного и он заулыбается или даже рассмеется. Рафаэль прекрасно понял эту библейскую метафору, одну из величайших в истории человечества. Что же там произошло дальше? Когда появились первые лучи солнца, и должна была наступить развязка этой борьбы, ангел коснулся ноги Иакова, слегка повредив ее, и тот упал, все же не отпустив ангела. «Благослови, – взмолился Иаков, – пока не благословишь, не отпущу!».

...Помню, спать я уже не мог. Встал, снова включил компьютер и насыпал заварки в чайник, припоминая ответ ангела: «Благословляю тебя. Человеков побеждать будешь, потому что себя одолел».

Так кто же и кого победил в этом странном поединке? После той ночи я думаю, что метафора говорит нам – в своей обыденной жизни человек движим той природой, в которой и жадность, и страх, и невежество. Он напрягает жилы, обливается потом, но результаты этих его усилий часто тщетны, либо ничтожны – в любой сфере жизни, включая предпринимательство и даже, если угодно, биржевую торговлю. Ничтожны, т. е. стоят не намного больше изношенной в суете сует обуви да съеденного ужина. Вспомним миску чечевичной похлебки, за которую усталый Исаи продал брату первородство, бросив: «Забирай, на что оно мне». И, по сути, отказался от благословения. А ведь чего мы хотели бы в биржевой торговле? Не истапывать ботинок, не потеть, а просто покупать и продавать акции, при этом обогащаясь. Хотели бы, но никак не можем достичь желаемого. Почему? Да потому, что мы не получили благословения. Помимо низкого обыденного инстинктивного начала в нас ведь есть еще нечто. Или некто... Та часть нашей личности, которую мы осознаем лишь краешком сознания или в снах. Такая личность, какой мы хотели бы стать целиком и полностью, но, увы, суета сует не дает. И только получив благословение этого ангела, скрывающегося в нас самих, одолев неверие в себя, инертную часть личности, мы становимся больше своих обыденных трудов. Мы становимся способны, например, творить маленькие чудеса. А разве это не чудо – делать деньги на какой-то малопонятной большинству людей биржевой торговле? Получая такое благословение, мы поселяем внутри безмятежность, эмоциональный баланс. Отступают трепет перед непредсказуемостью рынка, обида на его обманы, завышенные ожидания и иллюзии. И тогда мы берем от инвестиций ровно то, что можем взять в силу опыта и подготовленности. А это не мало!

...Одиночный тяжелый убыток. Вероятно, каждый трейдер имел такой опыт и знает, как эмоционально тяжело преодолеть его и вернуться к нормальному состоянию. Помню, я буквально заболел, когда на следующий день вынужден был закрыть сделку с Норникелем, зафиксировав потерю 20 % счета. Поднялась температура, навалилась слабость, безразличие. Разумеется, Альберта я из личных менеджеров «уволнил». А вместе с ним и глупую детскую надежду разбогатеть на одной единственной сделке. Теперь, спустя годы, я могу изложить главное правило восстановления душевного равновесия – это должно происходить медленно. Некоторое время лучше оставаться в стороне от торговли. Трейдер нуждается в перерыве, чтобы охладить эмоции. Самая плохая вещь, которую вы можете сделать, это попытаться взять немедленный реванш, чтобы получить все обратно. Это, скорее всего, приведет вас к сделкам, где измышления о желаемом позволят ожидать большего, чем можно получить на самом деле. И результат еще более ухудшится, возможно, станет катастрофичным. Нужно перестать активно искать сделки. А лишь ждать возможности, которая не может быть пропущена. Воздержаться от любой торговли с элементом азарта. Когда же возможность будет определена – совершать сделку механически и безразлично. Не думать, не оценивать ничего, кроме двух вещей – риск и сигнал покупки. Если торговля пошла против нас, выходить в заранее определенном месте, скажем, на процент ниже покупки, без всяких размышлений. Не позволять себе заново анализировать сделку, просто выходить и все.

Если же торговля двинулась в нужную сторону, фиксировать прибыль, как только появится сигнал. Не пытаться калькулировать свой доход и сравнивать его с проигрышем. Считать, что начали трейдинг с чистого листа. И ни шага без системы, которой вооружились. Чтобы это ни было – пусть даже торговля по одной скользящей средней. Никаких экспериментов с неизвестными моделями или стратегиями. И тогда постепенно начнет накапливаться много малых прибылей, и, наконец, настанет такой момент, когда уверенность в себе будет полностью восстановлена.

В течение этого реанимационного периода не стоит жаловаться на судьбу, обвинять кого-либо, пытаться снять боль, делясь ею с другими. Человеческая слабость всегда находится в поисках двух объектов – кому пожаловаться и на кого пожаловаться. Иными словами, кто виноват и кто пожалеет. Но если вы найдете того или другого, это будет находка в тупике. Только сохраняя боль внутри себя, «в недрах, в глубине», мы получаем ощущение силы, ответственности за самих себя.

Мои поздние зрелые доходности в месяц стали возможными только потому, что в определенный момент я, ценой значительных усилий над собой, смог вернуться на «путь вовне, в глубину», отказавшись от поиска ходуль в виде нагромождения индикаторов, советов аналитиков, разыскивания «особенных» акций. При этом, единственно важный индикатор – находишься ли ты в гармонии с рынком. Но этот загадочный индикатор пролегает где-то в тебе самом.

Еще один фактор, сделавший мое «путешествие» благополучным, это совмещение инвестирования с близкой по духу деятельностью, коей для меня является преподавание. Одинокий суровый трейдинг в дебрях трендов, гэпов и флэтов ради несметных сокровищ, в этих дебрях спрятанных, редко кому удастся. С одиночеством вообще мало кто справляется. Активный трейдинг, все равно может не занимать более часа времени в течение рабочего дня. Параллельная занятость оказывается крайне важной. Она абсорбирует излишнюю импульсивность, скуку и зуд деятельности, преодолевая эти напасти сменой активности.

Надеюсь, я убедил вас: как и Эдемский сад, которого нет ни на одной карте путешествий, сад всех иных возможностей, включая биржевые, находится внутри нас.

Глава 22. Женские финансы. Трудности перевода

...Рыночные движения цен часто напоминают танго, не правда ли? Три процента вперед, процент назад. Тренд, как доминирующий в танце партнер, ведет. Но капризная коррекция, совершив молниеносный разворот, перехватывает инициативу. Тренд под этим напором временно уступает. Следы каблуков пары на танцполе, увлеченной Астором Пьяцоллой, хаотичны не более, чем ценовые па и пируэты на фондовых графиках.

Является ли эта хаотичность естественным порождением природы рынков, либо создается искусственно и искусно большими игроками, «заказывающими биржевую музыку»? И что нам, торгующим мужчинам и женщинам, с ней делать?

Пожалуй, в динамике движения ценовых рядов не больше хаоса, чем в обычной жизни вокруг. Либо в поведении, мыслях и эмоциях некоего среднего индивидуума. Другое дело, что хаос, притаившийся и в окружающем мире, и внутри личности не столь очевиден. Точнее, он привычен нам, мы умеем с ним справляться. Если, скажем, погорячились под влиянием эмоциональной вспышки – можем найти время и извиниться. Приняли на работу не того человека, не разглядев проходимца, уволим до истечения испытательного срока. Немного запутались в связях с общественностью или противоположным полом – возьмем паузу, уедем на пару недель, а там, глядишь, все само как-то образуется. Ну, и если совершили ошибку, танцуя танго, то, следуя совету героя Аль Пачино в «Запахе женщины», просто продолжаем танцевать танго...

А что же рынки? Их хаотичность особенного свойства – они не всегда дают шанс вернуть все на круги своя. Если мы совершили сделку, а рынок пошел против нас, и мы

упустили момент оперативно среагировать (что бывает у начинающих в 75 % случаев) – то работа над ошибками оказывается весьма дорогостоящей.

Осознавая это, мы отклоняем необходимость такой работы. Более того, мы склонны ждать и ждать, когда рынок сам извинится перед нами за свое «ошибочное» поведение, пошедшее в разрез с нашими ожиданиями. И в этом ожидании, как я заметил, женщина инвестор особенно настойчива.

Однако не стоит надеяться, на хорошие манеры ценовых экспромтов. С неизбежностью мы покупаем и продаем риски, а значит непредсказуемость, возможность неожиданных разворотов цены в любой момент – не столь приятно волнующих, как в танце. Все это создает видимость хаоса, однако, на деле все же подчиняется некоему непреложному закону. В конце концов, прислушайтесь к своему собственному дыханию... Вы дышите то глубоко и ровно, то делаете паузу, то, вдруг, переходите почти на всхлипывания. Потом делаете серию очень поверхностных колебаний грудной клетки, так сказать, затаясь... Смотрите, сколько сценариев! Бог знает, о чем вы подумали, на что среагировали, или просто поперхнулись... Разве можно что-то предсказать? Разве это не хаос? Отнюдь. Главные законы дыхания непреложны – никто не может ограничиться только вдохами. Вместе с тем, невозможно предсказать, каков будет рисунок дыхания индивида завтра вечером на садовой скамейке...

Иногда я интригую слушателей своих мастер-классов утверждением о том, что, не смотря на непредсказуемость, торговать на фондовом рынке и зарабатывать прибыль – просто. Но! Безусловно, существует некий особенный принцип, понимание которого и превращает простоту в прибыль. А не наоборот – в убыток. Что же это за принцип?

Сошлюсь на пример одной своей постоянной слушательницы. Она хорошо зарабатывает переводами с японского. И вместе с тем, год попыток торговли на фондовом рынке ничего ей не дал. И она в пику моему утверждению о простоте, сетует, что это, мол, «не к ней». На это я отвечаю, что переводы с японского намного сложнее. Ведь надо сохранить дух оригинала. Требуется опыт, знание своего предмета, двух языков. На рынке все проще. Однако для инвестирования нужно освоить особую специфику системного подхода, дабы рынок позволил делать и забирать прибыль. В переводах есть своя трудность – трансформация смыслов с языка на язык, с культуры на культуру. Этот и есть системность. Торговля – в чем ее особенность для тех, кто пришел из других областей? Поначалу переводчики, юристы, бухгалтеры не воспринимают эту специфику поведения цен на рынке акций, фьючерсов, валют. Этому надо учиться. И с этим надо освоиться на практике. Методологическая проблема в том, что такое обучение не слишком хорошо формализовано. Инвесторов и трейдеров не готовят по соседству с переводчиками в университетах. В трейдинге много того, что познается в качестве неписаных правил, сопряжено с психологией поведения. Эта специфика построена на том, что рыночные профессионалы могут иногда вводить в заблуждение, дезинформировать торгующую публику. И, прямо скажем, такая специфика не характерна для обычных областей деятельности, будь то переводы или юриспруденция. Никто никогда не пытается запутать или обмануть переводчика с японского. Ведь его тексты уже существуют в данности – в виде инертного материала, с которым можно работать. Тогда как рынок – это всегда живая, изменяющаяся стихия. И в этом проблема! Когда переводчик берет текст оригинала, чтобы рассказать нам о путешествиях Басе и о том, как он «кинул ребенку на том берегу разлившейся реки немного хлеба» (припоминаете свечную конструкцию «брошенный ребенок»?), то ни завтра, ни через неделю этот текст никак не изменится. Чего не скажешь о рынке. Вы никогда не можете торговать вчерашними ценами. И вот эта изменчивость для взаимоотношений и есть отличие, создающее так много проблем для инвесторов.

...Мы разговорились после мастер-класса. «Скажите, когда, по-вашему, Сбербанк снова будет стоить 100 рублей?» Ничего удивительного, моя собеседница купила акции на вершине тренда в начале прошлого года. «Я, знаете ли, в финансах не новичок, а главный бухгалтер крупной корпорации, – отрекомендовалась женщина, – человек осторожный,

может, даже боязливый. У меня сбережения, два миллиона рублей, и я на все купила Сбербанк. Что мне сейчас делать, продавать, как есть или терпеть убытки?» Что тут посоветуешь, кроме банальности: «Сначала изучите отличия бухучета от биржевой торговли, а потом инвестируйте».

Как я заметил «верность» купленной акции склонны хранить в особенности женщины инвесторы.

Тогда как хочется порекомендовать дамам несколько иную метафору взаимоотношений с фондовым рынком – «брачный контракт».

Как известно, самое желательное занятие в жизни то, которому мы готовы предаваться бескорыстно. Начинаящий трейдер, и особенно женщина, окрыленная мечтой, какое-то время торгует без ответной взаимности со стороны рынка. Покупает и продает, что называется, свои собственные деньги. Пока со временем и взрослением, набором опыта, освоением стратегий во взаимоотношениях с безразличным партнером не закрепится нечто. Эта стадия отмечается тем, что инвестор перестает быть зависимым от чувств, прекращает страстно «сходиться» с купленными акциями и горячо «разводиться» с ними. Либо безнадежно «прилипает» к ним. При этом инвестор словно заключает разновидность «брачного контракта», в котором, разумеется, берет на себя обязанность быть верным. Но не конкретной акции, а торговой системе. Вторая сторона, то есть, рынок, «подпись» не ставит, но взаимность, удивительным образом, возникает. Брачного договора, как в жизни, так и фондовом рынке, не нужно стесняться. Это цивилизованное урегулирование имущественных вопросов «на берегу». Особенно актуально такое соглашение в случае неравного брака. А как еще прикажете расценивать взаимоотношения, когда «вторая половина» скромных капиталов частного инвестора – всемогущий Мистер Рынок?

Незыблемая догма состоит в том, что «брачный договор», точнее торговая система, в перспективе должна доказать способность стабильно зарабатывать деньги. При ее исполнении, разумеется. Ведь ничто, как известно, так не укрепляет взаимоотношения, как регулярность.

Только системность подхода защитит нас от самих себя. Потому-то правила инвестиций, записанные в торговых шаблонах, существуют не только для сообщения наилучших возможностей для входа в сделку и выхода из нее. Но, что еще более важно, для защиты нас от наших же внутренних «демонов».

Хотя и мужчины, и женщины порой совершают промахи при управлении финансами на открытых рынках, прекрасному полу, пришедшему в инвестирование, хотелось бы подсказать некоторые слабости, замеченные мной, как психологом.

Типично «дамская» ошибка – неспособность отказаться от мелких «радостей жизни». Совершать биржевой шоппинг просто потому что захотелось что-нибудь прикупить. Настроение сегодня такое!

Следующая свойственная женщинам инвесторам проблема – спонтанная смена приоритетов: вчера торговала «голубыми фишками», а сегодня хочется попробовать фьючерсы. Кто запретит?! Однако, ревизию, как гардероба, так и торговых покроев не стоит предпринимать спонтанно.

Добавим в этот список также тягу к копированию чужих финансовых решений без должного их осмысления. Нужно помнить, что примерять сделки следует исключительно «на себя», а не руководствоваться тем, что это подошло кому-то еще, либо под диктатом изменчивой моды.

Заключение

Человек должен получать удовольствие от того дела, которым занят. Даже если он занят им исключительно ради денег. В противном случае серьезного успеха не будет. Если повседневная деятельность не задействует центры удовольствия, вы будете заняты ею через силу.

Если вы инвестор, то удовольствие вы, разумеется, будете получать от прибылей, которые принесут на ваш брокерский депозит удачные сделки. Но, берясь за торговлю, вы не превращаетесь в некую машину, извлекающую деньги из биржевых тенденций. Вы остаетесь человеком. Найдите в этом процессе что-то еще. Допустим, вообразите, что играете с рынком в шахматы. И каждый ваш удачный, изящный ход приносит вам удовольствие. Вы красиво обыгрываете рыночную волатильность, пользуясь вашей стратегией. Вы развиваете способность дорисовывать в голове биржевой график в будущее, отметив характерные первые эпизоды утренних торгов. При этом вы безмятежны, благодушно принимаете пируэты цены, как выражение игривости рынка. У вас впереди множество сделок, и вы не грезите разбогатеть на одной или двух...

Немного о моем способе получать удовольствие.

Помимо собственно торговли я занят тем, что передаю начинающим инвесторам торговые методы. Вместе с тем, я, как психолог, осознаю, что человеческое сознание наполнено препятствиями, которые не позволяют так просто и легко воспользоваться этим методами. Но это мое профессиональное убеждение очевидно не для всех. Когда я завершаю очередной курс обучения, как технический аналитик, то говорю про себя: «Ну что ж, друзья, до новой встречи. Мы еще увидимся. И вы придете ко мне с запросом уже психологическим – как победить свои комплексы, разрешив себе зарабатывать на рынке». И люди, действительно, возвращаются, с такими, примерно, словами: «Да, вы передали нам методику торговли, но мы не можем исполнять ее так, как нам хотелось бы, не получается. Что-то стоит у нас на пути. И поэтому мы снова пришли».

Тогда я отвечаю: «Конечно! Добро пожаловать, я вас ждал, – вот он момент моего удовольствия от работы. И мне даже приятно повторить, – я вас ждал». Уже с другой интонацией – стараюсь внушить надежду. Ведь метод, стратегия, управление капиталом – еще полдела, одна сторона медали. Человек должен прийти к тому, чтобы открыть наличие второй стороны. И тут мы снова работаем, снова обретаем технологию – на этот раз психологическую. Просто, путь овладения прибыльным инвестированием не такой прямой. Хотя на первый взгляд все очень просто, и люди пленяются этой простотой. Клик мышки – купил, еще клик – продал... И вчерашний новичок, совершив пару прибыльных трейдов, восклицает: «Это так просто – покупать то, что начало расти и наоборот, продавать то, что начало падать». Но проходит время, наступает этап усложнения. Инвестор пытается покупать дешевеющие акции без всякого сигнала к покупке, либо те, что и не собирались расти. Ищет краткосрочные методы, множество индикаторов, либо сложные стратегии. Деньги, которые вначале казались такими легкими, так трудно теперь унести с рынка – до земли сгибает эта «легкость»...

Пока в какой-то момент, сумев отбросить лишнее, вновь не воскликнет: «Это так просто!» Потому что у него снова получается. Между этими двумя восклицаниями о труднодоступной простоте проходят у кого месяцы, а у кого годы. Инвесторы за этот период осознают, что рынок – это обнаженная картина борьбы хаоса и смысла, в которой надо терпеливо дожидаться проявления смысла, как трендового вектора. И если вы поборолите хаотичную импульсивность внутри себя, то сможете замечать признаки подобного процесса и на рынке, что прямо перед вами занят тем же. Если так, вы начинаете извлекать выгоду и получать удовольствие одновременно.

Я попытался честно рассказать вам обо всем, что встретится на пути частного инвестора. Однако ж у меня отнюдь не было желания огорошить начинающих трудностями путешествия инвестора дилетанта. В жизни, мы не открываем сразу всей правды юноше, обдумывающему житье. Но открываем частями. Сопровождая каждую главу своего рассказа ободряющими ссылками на успешные примеры и сам факт нашей близкой и постоянной поддержки.

В самом деле, эта книга снабжена курсом из десяти видеуроков, которые вы сможете приобрести на моем сайте. Вам будет доступны регулярные консультации со мной. Вскоре, надеюсь, выйдет в свет следующее обучающее пособие «Трейдинг, как инстинкт». А за ним

мои романы о биржевиках. Где в подобии с тематикой глав «Путешествия» перед вами пройдут судьбы и Форекс трейдера, и американского спекулянта на товарных фьючерсных рынках, и российского биржевика образца девяностых. Они смогли пройти через метаморфозу превращения мечтателя в хладнокровного рыночного игрока. А вдохновит их всех к переменам гениальный античный инвестор Фалес Милетский.