

FINANCIAL FREEDOM THROUGH ELECTRONIC DAY TRADING

VAN K. THARP
BRIAN JUNE

McGraw-Hill

New York San Francisco Washington, D.C. Auckland Bogotá
Caracas Lisbon London Madrid Mexico City Milan
Montreal New Delhi San Juan Singapore
Sydney Tokyo Toronto

ВНУТРИДНЕВНОЙ ТРЕЙДИНГ: СЕКРЕТЫ МАСТЕРСТВА

ВАН К. ТАРП
БРАЙАН ДЖУН

Перевод с английского

 **АЛЬПИНА**
ПАБЛИШЕР

Москва

2002

УДК 336.761.01
ББК 65.262.2
Т21

Научные редакторы А. Ильин, А. Куницын

Перевод с английского А. Куницын, Б. Зуев

Ван К. Тарп, Брайан Джун
Т21 Внутрдневной трейдинг: секреты мастерства/Пер. с англ. — М.: Альпина
Паблишер, 2002. — 399 с.
ISBN 5-94599-021-3

Книга, написанная признанными экспертами в области трейдинга, Ваном Тарпом и Брайаном Джуном, рассказывает обо всех аспектах внутрдневного трейдинга с использованием прямого доступа к рынку. Помимо описания практических приемов внутрдневного трейдинга авторы значительное внимание уделили психологическим аспектам работы на финансовых рынках. По мнению авторов, как в долгосрочной, так и в краткосрочной торговле успех зависит от интеллектуального и психологического настроя трейдера, а также умения подходить к трейдингу как к бизнесу. Именно при практическом деловом подходе можно добиваться успехов на стабильной основе.

УДК 336.761.01
ББК 65.262.2

ISBN 5-94599-021-3 (рус.)
ISBN 0-07-136295-9 (англ.)

© The One Minute Trader Corporation, 2001.
All rights reserved.

© Альпина Паблишер, перевод на русский язык,
оформление, 2002.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	9
Предисловие авторов	12
Благодарности	18
ЧАСТЬ 1	
КАК ПОЛУЧИТЬ «ТОЧНОЕ НАВЕДЕНИЕ» НА ТОРГОВЫЙ УСПЕХ	21
Глава 1. Путь к трейдерскому мастерству	23
День трейдера	23
Есть ли у вас качества хорошего трейдера?	31
Первые шаги к трейдерскому мастерству	33
Резюме	36
Глава 2. Готовьте себя к трейдерским высотам	37
Увлеченность	37
Секрет успеха — в нас самих	40
Ваша миссия	41
Начните с себя	44
Самые главные вопросы	45
Представление в динамике	47
Вера — фундамент торговли	47
Определяя цели, согласовывайте их с вашей миссией	49
От целей — к действию	52
Как ставить эффективные цели	54
Самый главный секрет	55
Резюме	57
Призывы к действию	57
Глава 3. Планы, которым позавидует GOLDMAN SACHS	58
Как создать «взрывной» план	60
Создание вашего бизнес-плана	62
Эффективно управляйте своими ресурсами	96
Резюме	114
Призывы к действию	114
ЧАСТЬ 2	
ТЕХНИКА «ТОЧНОГО НАВЕДЕНИЯ»	117
Глава 4. Инструментарий трейдера	119
Насколько мощный компьютер вам нужен?	120
Важные мелочи	121
Выход в Интернет: нужен высокоскоростной доступ!	124
Аренда канала связи	128

Главное — устойчивость соединения!	129
Технологические риски: маленькие секреты торговли	129
Интегрированное программное обеспечение — сердце торговой платформы	130
Самые важные торговые экраны	132
Резюме	149
Призывы к действию	149
Глава 5. Золотое правило торговли, кратные R и ожидание	151
Золотое правило торговли — фиксируй убытки на низком уровне и дай прибыли вырасти!	152
Знай свой первоначальный риск: начиная, думай о завершении	153
Ожидание вашей системы — будет ли доход, или на какую норму прибыли можно рассчитывать при вашем риске	156
Вычисление ожидания (немного математики)	157
Благоприятные возможности	166
Резюме	167
Призывы к действию	167
Глава 6. Размер позиции	168
Определение размера позиции	172
Имитация системы: определение возможностей	175
Ошибки в определении размера позиции, которых следует избегать	178
Ответы на задачи	180
Резюме	181
Призывы к действию	182
Глава 7. Предстартовая подготовка — ваши ежедневные дела	183
Сила простоты	183
Начинайте свой день накануне	184
Т минус два часа и отсчет	185
Познай самого себя	187
Резюме	191
Призывы к действию	191
ЧАСТЬ 3	
ЗАПУСК ТОРГОВОГО ДНЯ	193
Глава 8. Запуск	195
Второй уровень NASDAQ и выход на торговую орбиту	195
Модель спроса и предложения	196
«Топор»	198
Маркет-мейкеры и «топор»	200
Спаси свой аск — найди «топор»!	201
Кто играет в покер?	203
Chippies на биде — что это означает?	205

Секрет исчезающих ярусов	206
Электронные торговые системы (ЭТС) и маршруты ордеров: исполнение!	212
Стратегии исполнения: когда чем пользоваться	222
Напоследок: несколько слов по поводу маршрутов	224
Как добиваться исполнения на быстрых рынках	224
Тайна скрытых и резервных ордеров	226
Резервные ордера ARCA	228
О конкурентных преимуществах	230
Планируйте ожидания торгового дня	230
Искусство интерпретации новостей	232
Выбор акций: общий вид	237
Вероятное направление движения акций	237
Решение об открытии позиции	241
Начало	242
Вес решения	242
Исполнение	245
Не открывайте позицию, не зная свой «стоп»!	246
Секрет соблюдения «стопа»	246
Фиксация прибыли	247
Не забывайте о повторном входе!	251
Размер позиции	252
Максимальная прибыль требует гибкости	252
Защита против «пилы»	253
Беглый просмотр торгового дня	253
Резюме	253
Призывы к действию	254
Глава 9. Маркет-мейкерские стратегии	257
Вера в торговую систему — основа торговли	258
Стратегии и тактики	258
Потенциал прибыли	267
Маркет-мейкерская система NASDAQ	270
Цена и уровни торговли	271
«Топор» появляется вновь	273
Роль и задачи маркет-мейкеров	274
Маркет-мейкеры и специалисты	275
Обязанности специалистов и маркет-мейкеров	275
Еще одна маркет-мейкерская стратегия: коридорная кормушка	276
Резюме	286
Призывы к действию	289
Глава 10. Инерционные стратегии	290
Философия	290
Инерционные модели	293
Маркет-мейкеры в период открытия	296

Манипуляции маркет-мейкеров	298
Выявление маркет-мейкерских манипуляций	300
Возможная интерпретация активности маркет-мейкеров	301
Маркет-мейкер продает акции	302
Иллюстрация поворота тенденции	303
Ключевые положения	308
Инерционные стратегии: The Sonic Boom Dive	312
Резюме	323
Призывы к действию	323
ЧАСТЬ 4	
ОБРАТНАЯ СВЯЗЬ И ОБСЛУЖИВАНИЕ	325
Глава 11. Ошибки, которые делают все: можно ли их избежать	327
Резюме	351
Призывы к действию	351
Глава 12. Организация обратной связи и совершенствование процесса	352
Обзор ваших сделок: век живи, век учишься	353
Анализ сделок: правила пишутся <i>не для того</i> , чтобы их нарушать	355
Немедленное исправление ошибок:	
сейчас или никогда	359
Большое видится на расстоянии	359
Совершенствование процесса:	
лучшее — не враг хорошего	361
Резюме	363
Призывы к действию	364
Глава 13. Торговля на пике результативности, или как управлять процессом торговли	365
Преданность самому себе и торговле	367
Понимание своей психологии (копание в душе)	368
Преодоление психологической предвзятости	371
Эмоции и торговля	375
Определите, что вам подходит	376
Знание своих целей и выбор соответствующего им	
размера позиций	379
Торговые правила и знание того, что можно ожидать	
от вашей системы	382
Как исправлять ошибки	383
Список контрольных вопросов для максимально	
эффективной торговли	385
Резюме	386
Глоссарий	387
Библиография	398

Предисловие

Когда мне предложили написать предисловие к этой книге, я был просто потрясен. Хотя на протяжении 24 лет я был профессиональным трейдером, а для себя торговал еще дольше, мне никогда не приходилось выступать в роли внутридневного трейдера. Так почему же с этим предложением обратились ко мне?

Этому, как мне кажется, есть свои причины. Во-первых, я всегда говорил, что в первую очередь я — бизнесмен и лишь потом трейдер. Для меня торговля на финансовом рынке — бизнес. А эта книга в отличие от большинства, прочитанных мною, показывает, как превратить процесс торговли в настоящий бизнес. У большинства внутридневных электронных трейдеров шансы на успех весьма призрачны, но те, кто применяют деловой подход, описанный в книге Вана Тарпа и Брайана Джунa, будут иметь неоспоримое преимущество.

Во-вторых, торговля — это торговля. Принципы грамотной работы на финансовых и товарных рынках касаются всех — и долгосрочных трейдеров вроде меня, и краткосрочных спекулянтов, таких как Брайан Джун. Период времени, за который вы получаете прибыль, не имеет значения; чтобы торговать успешно трейдер должен действовать правильно. Рынок жесток. У него много способов изгонять дилетантов и дурачить тех, кто думает, что все про него знает.

По прочтении черновика этой книги я понял, что успех в долгосрочной и краткосрочной торговле зависит от правильной подготовки и внутренне-го настроения трейдера. Ван долгое время обучал трейдеров, и я видел, насколько менялись характер и результаты работы тех, кто прослушал его курс. Я даже использовал некоторые из его приемов в других областях моей жизни, например при игре в гольф (но это уже другая история).

Совместная работа позволила объединить уникальный опыт Вана Тарпа и Брайана Джунa для написания такой книги, которая стала бы для трейдеров по-настоящему нужной и полезной. Ван занимается повышением квалификации трейдеров, а Брайан, прежде чем стать преуспевающим трейде-

ром, долгое время работал директором-распорядителем в крупной компании. Он привнес в принципы и методы успешного трейдинга Вана жестко практичный подход, схожий с тем, что принят в бизнесе. Вместе они сделали все возможное, чтобы донести до читателя материал в ясной и краткой форме, и им это удалось.

Я верю, что существует прямая зависимость между тщательностью подготовки поля деятельности и достигнутым итоговым результатом. Именно поэтому первая часть этой книги целиком посвящена подготовке и построению бизнес-плана, необходимого для достижения успеха. Но главное в этой подготовке — познание самого себя. Если вы научитесь понимать себя, то сможете увидеть в правильном свете то, во что верите, и когда речь идет о торговле, и когда речь идет о вас самих. После этого вы действительно сможете сформулировать цель своей жизни. Это огромный шаг вперед, поскольку, как подчеркивают авторы, если цели вашей торговли не соответствуют вашим жизненным устремлениям и вашему взгляду на самого себя, вы, можно сказать, с самого начала обречены на неудачу.

Третья глава книги, пожалуй, самое интересное из всего, что я когда-либо читал по поводу работы на финансовом рынке. Логично и последовательно авторы показывают, как разработать всеобъемлющий бизнес-план вашей торговли. Вы узнаете, как ставится деловая задача, как понять, какие ресурсы вам доступны, и поставить их на службу торговле, как обрести чувство меры и собственный стиль. Авторы подробно рассказывают о каждом шаге, ведущем к успеху на рынке, и в конце дают примерный бизнес-план. Уже сам по себе этот материал многократно ценнее тех денег, которые вы заплатили за эту книгу.

Вторая часть книги обращается к вопросам, очень редко поднимаемым в книгах о трейдинге. Вы узнаете о конфигурациях компьютеров и программном обеспечении, а это очень важно для успешного старта. Кроме того, здесь подробнейшим образом будут раскрыты очень важные для торговли вопросы ожидания и изменения размера позиции. Это ключевые вопросы, которые должен понимать каждый трейдер.

Третья часть книги связана со спецификой практической торговли. Вы узнаете о конкретных приемах, позволяющих справиться с теми задачами, которые возникают на протяжении дня, и о специальных стратегиях торговли. Авторы не стремятся дать вам магическую формулу, которая делает внутриведенную торговлю простой и легкой. Я уверен, для того чтобы преуспеть на рынке, каждый трейдер должен найти свой собственный путь. Если этого не сделано и у вас не хватит интеллектуальных сил придерживаться выб-

ранной стратегии, тогда придут трудные времена. Эта книга позволит вам понять, о чем следует подумать, прежде чем бросаться в омут внутрдневной торговли. Знать своего противника — значит наполовину выиграть битву. Подготовить себя к преодолению препятствий — это выиграть ее.

Если трейдер не подготовлен в морально-психологическом плане, остальное не имеет значения. Рынок найдет ваше слабое место и воспользуется им, а вы станете еще одним *бывшим* трейдером. Трейдинг должен быть естественным, как дыхание. Достижение такого состояния оказывается для одних простым, а для других почти невозможным. Своей книгой Ван и Брайан помогают понять важнейшие принципы, связанные с внутрдневной торговлей, и дают очень полезные советы о том, как избежать ловушек и разработать собственную стратегию.

И наконец, последняя часть этой книги рассказывает, что делать с ошибками и как совершенствовать процесс торговли. Как узнать, в чем вы ошиблись? Как исправить эту ошибку? Каковы ошибки, совершаемые большинством внутрдневных трейдеров? В последнем разделе книги также предлагается целый комплекс методов по совершенствованию и непрерывному развитию вашего плана. Все это — важнейшие условия успеха в торговле.

Каков итог? Для трейдеров всех типов, и краткосрочных, и долгосрочных, в этой книге найдется много интересной информации, которая поможет заложить твердую основу для успешной торговли.

Желаю успехов на рынке!

Томас Ф. Бассо
Президент компании *Trendstat*

Предисловие авторов

Если вы наемный работник, то кто бы вы ни были — уборщица, генеральный директор или инженер — ваше время принадлежит не вам. Вы — раб системы. Вы должны выполнять работу, в успех которой не верите или которая не доставляет вам удовольствия, но делать ее приходится. А если вы стремитесь изменить характер или стиль вашей работы, то постоянно сталкиваетесь с законодательными и бюрократическими препонами. «Так надо», — постоянный рефрен вашей жизни. И не вы решаете, что надо делать и что важно для компании, — это решают за вас. Большинство дел, которыми в конечном счете приходится заниматься, не имеют ничего общего с повышением производительности, зарабатыванием денег или даже улучшением бизнеса. И правда, можно почувствовать себя корпоративным рабом!

Возможно, вы инженер и всегда сами определяли, что надо делать. Однако жизнь складывается так, что с годами приходится тратить намного больше времени на бюрократические формальности, чем на саму работу. Ваша профессия сегодня не та, чем была когда-то; она не приносит прежней радости.

Не правда ли, это все вам знакомо! И хочется больше свободы, хочется вырваться из бесконечной бюрократии и корпоративных дрязг. Но что делать, чтобы стать более независимым и в то же время зарабатывать столько же или даже больше?

Первое: прочтите эту книгу!

Ее авторы тоже жили подобной жизнью. И были несчастны, но обрели свободу благодаря трейдингу — Брайан Джун как трейдер с прямым доступом в электронную торговую систему, а Ван Тарп как краткосрочный спекулянт и инструктор по трейдингу. Мы смогли изменить свою жизнь, сможете сделать это и вы, если... прочтете эту книгу!

Перед вами не просто пособие по трейдингу — перед вами карта, где указан путь к свободе: финансовой свободе — посредством электронного внутрисуточного трейдинга и личной свободе — как результату вашего финансового благополучия.

Мы верим, что вы можете достичь такой же финансовой и личной свободы, какой достигли мы, и готовы помочь вам в этом.

Однако надо иметь в виду, что дорога будет нелегкой. По статистике, 95% внутридневных трейдеров проигрывают, и большинство из них теряет все. Причиной проигрыша, как ни странно, является подход к делу. В каждом из нас заложены естественные наклонности и пристрастия, заставляющие действовать так, а не иначе. Следуя им, мы чаще всего поступаем неверно. Фактически, у большинства из нас даже просто нет шансов стать успешным трейдером, и в этом, как ни странно, надо винить систему образования. Чтобы стать хорошим трейдером, совсем не обязательно быть отличником. Более того, чтобы получать высокие академические баллы, надо играть по определенным правилам, которые могут помешать стать хорошим трейдером.

В процессе обучения мы получаем информацию, которая не осознается нами как ошибочная. Мы склонны задавать такие вопросы и так их ставить, чтобы ответы лишь подтверждали то, что мы хотим услышать. Такая предвзятость породила целую когорту продавцов информации (газеты, телеканалы, биржевые новости и др.), которые не только сознательно распространяют неверную информацию, но еще и отвечают на вопросы, которые, как думают люди, являются важными, например:

- Что рынок собирается делать сейчас?
- Какие акции мне следует покупать в данный момент?
- У меня есть акции такой-то компании. Как вы думаете, они будут расти? (Если сказать «нет», то человек будет продолжать задавать этот вопрос, пока не найдет того, кто согласится с его мнением.)
- Подскажите мне, как лучше войти в рынок, и давайте правильные советы в большинстве случаев.

Безудержное стремление достичь финансового успеха в трейдинге, породило индустрию обучения трейдерскому делу. Реклама расписывает, как проста внутридневная торговля и как легко с ее помощью сделать небольшое состояние. Множество компаний создают рабочие группы, проводят семинары и обучают работе на финансовом рынке. Вам, во-первых, покажут, как стать богатым с помощью их программного обеспечения, и, во-вторых, вооружат несколькими стратегиями отбора перспективных акций. К сожалению, то, чему вас учат, не имеет ничего общего с подлинными секретами успешного трейдинга. На самом деле они показывают вам, почему 95%

внутридневных трейдеров теряют деньги и почему большинство проигрывает все свои деньги, а иногда также деньги своих друзей и родственников.

В этой книге показан другой путь. Авторы ее — признанные эксперты в технологии достижения успеха. Брайан Джун много лет руководил корпорацией, прежде чем круто изменил свою жизнь и стал преуспевающим онлайн-новым внутридневным трейдером. Ван Тарп, один из ведущих инструкторов трейдерского дела, известен разработкой эксклюзивной методики преподавания этого предмета. Поэтому не удивительно, что Брайан написал главы о технике и стратегии, а Ван — о теории и финансовой психологии.

Брайан Джун, генеральный директор компании, работающей в области высоких технологий, увяз в корпоративной «мышинной возне», точно так же, как и все, кто там работал, и занимался юридическими и управленческими проблемами, не имевшими никакого отношения к развитию основного производства. Чем крупнее становилась компания, тем больше она удалялась от предпринимательского идеала. В итоге Брайан направил свой обширный деловой опыт на разработку плана собственного финансового освобождения посредством электронного внутридневного трейдинга. Поскольку он уже был экспертом в области бизнеса и технологии, то, опираясь на свои знания, просто продумал последовательность шагов, которые помогли бы ему стать успешным внутридневным трейдером — все было прекрасно и великолепно, пока он не осознал, что в его знаниях существуют пробелы.

К счастью, Брайан нашел персонального инструктора — Вана К. Тарпа, восполнившего недостающее. Он не просто тщательно проштудировал книгу Вана «Курс наивысшего мастерства для инвесторов и трейдеров» (*Peak Performance Course for Investors and Traders*), он впитал истины, изложенные в ней. Прослушав несколько семинаров Вана, он использовал эти материалы для уточнения своих стратегических и торговых целей. И вскоре стал одним из 5% онлайн-овых внутридневных трейдеров, которые преуспели на этом рынке.

Ван К. Тарп имеет ученую степень доктора психологии и как инструктор помогает трейдерам с 1982 г. Вообще говоря, инструктор — это тот, кто привлекает талантливых людей (таких, как Брайан), учит их основам мастерства и помогает достичь максимальных результатов. Ван также разрабатывает модели успеха, используя нейролингвистическое программирование в качестве инструмента выявления общих качеств, присущих преуспевающим трейдерам. Он смоделировал процесс торговли, процесс биржевого анализа, процесс наращивания капитала и определил решающий фактор успеха на рынке, который назвал *позиционированием*. Кроме того,

Ван известен как успешный краткосрочный трейдер на фондовом рынке, причем в своей работе он активно использует собственные модели.

При написании этой книги мы старались выступать командой — тренер и процветающий бизнесмен, трансформировавшийся в эффективно-го электронного внутридневного трейдера. В результате книга вобрала в себя как новейшие методики делового успеха, так и прикладную финансовую психологию. Мы объясняем, как заложить фундамент успеха, которого у упомянутых 95% трейдеров просто нет. Наша цель — показать вам, как следовать по пути, избранному теми 5% трейдеров, которые преуспевают.

При написании раздела, посвященного программному обеспечению и технологиям, мы объединили усилия, чтобы нарисовать максимально полную картину. Это было сделано для того, чтобы вы сориентировались в море инструментов торговли и не стали жертвой недобросовестной рекламы.

Наконец, объединив опыт первоклассного инструктора и мастерство преуспевающего ученика, мы показали, что нужно, чтобы превратиться в эффективного трейдера, работающего в исключительно жесткой среде. Мы сами прошли этот путь и разработали *поэтапный план*, который поможет и вам сделать это. Мы введем вас во внутреннюю логику процесса мышления Брайана Джона и раскроем его стратегии успеха. Д-р Тарп представит основополагающие стратегические установки, которые можно привести в соответствие с вашей индивидуальностью. Эти общие рекомендации станут основой, помогающей лучше понять рынок и свои представления о нем.

Мы покажем вам, как составлять *общие стратегические планы*, полезные любому трейдеру, и предложим *конкретные торговые методики*, которые вы сможете подогнать под себя. Более того, знакомство с основами прикладной финансовой психологии, изложенными в этой книге, позволит вам освоить успешные приемы, которые действительно работают. Мы покажем вам путь к эффективному электронному трейдингу, укажем ловушки и золотые россыпи, но точный курс к успеху сможете проложить лишь вы сами — все в ваших руках. Это увлекательное путешествие к финансовой и личной свободе, и мы приветствуем всех, вставших на этот путь.

Практически все исследования утверждают, что люди учатся легче, если получают от этого некоторое удовольствие. Поэтому мы сознательно пытались писать просто, а местами даже в несколько эксцентричном стиле. Кроме того, мы стремились к разговорному тону и часто использовали «я», «мне» и «мы».

Мы рекомендуем вам читать книгу последовательно, страницу за страницей, от начала до конца, по крайней мере в первый раз. В большинстве

случаев предыдущий материал закладывает основы последующих разделов. Если вы захотите, то сможете потом вернуться и освежить любой фрагмент. Мы надеемся, что вы будете пользоваться этой книгой как справочником по трейдингу и часто заглядывать в нее в процессе становления своей карьеры.

Мы разбили книгу на четыре части. Первая рассказывает о подготовительном этапе и разработке планов достижения успеха. Приведенная в ней информация и упражнения являются настолько важными, что мы практически можем гарантировать, что только те, кто действительно усвоил эту часть, достигнут наивысшего успеха!

Часть вторая касается технических аспектов торговли — компьютеров и программного обеспечения. Мы также рассматриваем конкретные торговые приемы вроде анализа ожиданий и определения размера позиций — важнейшего фактора успеха в торговле на финансовом рынке.

Часть третья имеет дело с практическими аспектами трейдинга. Как выбирать акции? Как с прибылью провести торговую сессию? Как решить возникающие в течение дня проблемы? Каковы важнейшие факторы успеха? Мы рассмотрим несколько реальных сделок, шаг за шагом разбирая каждую из них. Стратегии и тактики, использованные в них, являются вечными. Одни великолепно работают в условиях бычьего рынка, другие хороши для медвежьего. Примеры специально взяты из практики 1999–2000 гг., чтобы продемонстрировать гибкость применяемых методов.

В четвертой части исследуются вопросы прикладной финансовой психологии. Так, в гл. 13 мы демонстрируем все ключевые элементы трейдерского мастерства. Когда вы освоите материал этой главы, то осознаете, почему только 5% трейдеров торгуют успешно.

Наконец, мы проявили бы небрежность, если бы не указали на различие между знаниями и опытом. Представьте на минуту, что вы читаете книгу «Как управлять самолетом». Допустим, у вас не было в прошлом никакой пилотной подготовки, но вы увлечены этой книгой. Затем вы сдаете экзамен на знание предмета и получаете высшую оценку. Попытайтесь ли вы после этого в самом деле сесть за штурвал самолета и взлететь без инструктора? Большинство из вас не станет этого делать — просто потому, что это, скорее всего, закончилось бы катастрофой! Тем не менее слишком уж много начинающих трейдеров теряют свой капитал, прочитав какую-нибудь книгу и приступая к торговле без опытного трейдера рядом. Если вы никогда не занимались трейдингом, использующим системы прямого доступа, мы призываем вас *действовать очень осторожно, особенно вначале*. По воз-

возможности, найдите опытного трейдера (который стабильно делает деньги), чтобы он провел вас через этот начальный этап. Мы полагаем, что лишь таким образом вы получите шанс стать одним из тех, кто действительно обрел финансовую свободу благодаря электронной внутридневной торговле! И надеемся, что эта книга даст вам много необходимой информации и сыграет действительно важную роль в достижении вашей мечты.

*Д-р Ван К. Тарп
Брайан Джун*

Благодарности

Эта книга — плод нашего успешного сотрудничества с Брайаном Джуном. Брайан творчески воспринял многие идеи, которые были разработаны мною для трейдеров, и трансформировал их в бизнес-принципы. Мне понравился такой подход, и я глубоко благодарен Брайану. На работу над первой книгой у меня ушло три года. Брайан, с его деловой хваткой, действовал так, что эту книгу мы создали менее чем за год.

Особенно я хочу поблагодарить мою жену Калавати Тарп за ее любовь и безграничную поддержку. Без опоры, которую я встретил в тебе, эта книга, вероятно, никогда не вышла бы в свет.

Кроме того, я хотел бы поблагодарить своих сотрудников из ИТМ за их помощь на завершающем этапе работы над книгой. Это Джо Энн Дондерс, Кэти Хасты, Барбара Мюррей и Тамика Вильямс. Спасибо вам за поддержку.

К настоящему моменту я уже 18 лет работаю с трейдерами и инвесторами. За эти годы я встретил множество людей, и именно они, их мысли и идеи помогли мне сформировать новое мировоззрение, которое нашло отражение в этой книге. Моя глубочайшая благодарность и признательность всем, кто тем или иным образом внес вклад в ее создание.

Ван К. Тарп

Мир полон возможностей. Одна из величайших среди них — возможность учиться у других. Эта книга — яркий пример того, как может измениться наша жизнь, если суметь правильно воспринять опыт и знания наших предшественников. Моя жизнь стала совсем иной, за что стоит благодарить многих аналитиков рынка и трейдеров, оставивших свой след в истории биржи, выигрывавших и проигрывавших, и имевших мужество рассказать миру о своем опыте и муках. Я благодарен всем вам.

Я благодарю слушателей наших семинаров, посвященных внутридневной электронной торговле. Время, проведенное с вами, дало мне намного больше, чем я ожидал — я многому научился и многое понял, общаясь с вами.

Я от всей души благодарен моему другу Нельсону Хансену, который не жалел для меня своего времени, внимания и таланта, ничего не прося взамен. Его помощь позволила мне стать профессиональным трейдером и написать эту книгу. Спасибо, Нельсон!

Конечно, в издании этой книги принимали участие многие, но особенно хочется поблагодарить замечательный коллектив издательства McGraw-Hill, а именно издателя Джеффри Краймса, редактора Элу Актэй, и выпускающего редактора нашей книги Джейн Палмьери. Их помощь и советы были бесценны.

Я также хотел бы поблагодарить Лори Фэрис, которая скрупулезно и добросовестно в течение многих часов расшифровывала записи, и Джона Колмена, который нашел в своем весьма плотном расписании бильд-редактора время на то, чтобы сделать рисунки для этой книги.

Мой коллега-трейдер и друг Р.А. Исибаси совершенно бескорыстно отдавал свое время и талант, помогая нам с идеями и предложениями, — в результате книга получилась намного лучше. Спасибо, Р. А.!

Д.Р. Бартон был одним из тех, без кого выход книги был бы невозможен. Он выдвигал яркие идеи, подбирал иллюстрации и провел столько времени за редактированием, что впору было бы называть его нашим соавтором. Он жил неделю в моем доме, работая от восхода солнца до поздней ночи. А те сотни часов, что мы потратили, консультируясь друг с другом по телефону! Говоря просто, без Д. Р. этой книги не было бы. Работая вместе, мы стали лучшими друзьями. И хотя простое «спасибо» никак не отвечает тому, что ты сделал, Д. Р., я приношу тебе сердечную благодарность!

И, конечно, этой книги не могло бы быть без Вана Тарпа. Влияние Вана на мою торговлю невозможно описать. До того как я встретил и узнал Вана, мои успехи в торговле были случайными. Мы провели вместе сотни часов, и только потом я осознал, что проводимый им тренинг и революционная методика обучения резко изменили характер моей торговли! Я не знаю, как тебя благодарить, Ван!

И более всех я хочу поблагодарить мою жену Валери, с которой мы вместе вот уже 25 лет. Она, вероятно, более, чем кто-либо другой, может засвидетельствовать, как сложно было писать эту книгу. Она поддерживала меня в моем писательском марафоне, длившемся долгие часы, продолжавшемся поздними вечерами и в выходные дни. Без ее поддержки этой книги не было бы.

Брайан Джун

Часть первая

Как получить «точное наведение» на торговый успех

Намек: Скорее всего, этот материал вы пожелаете пропустить, но стоит ли?

Настоящие трейдеры знают, что прибыльная торговля — не дар небес, а результат долгой и кропотливой работы. К сожалению, для большинства торговый успех — это нечто вроде выигрыша в суперигре: быстрое обогащение с минимальными затратами труда. Жив еще миф о чудесах биржи и казино — именно там, по мнению многих, делаются легкие деньги. Мечта о сверхдоходах влечет многих в мир трейдинга. Да и реклама преподносит трейдинг как верный способ мгновенного обогащения. Конечно, все это — иллюзии. И они быстро развеиваются, как только люди начинают торговать: вместо доходов их ожидают потери, к тому же весьма внушительные. Рынок — не казино, и торговля — не игра, а работа, которая прежде всего требует профессионализма, поэтому...

Поэтому этот раздел мы начинаем с того, что *в действительности* нужно для успешного и прибыльного трейдинга с прямым доступом к рынку. Вообще-то, эти материалы будут интересны любому трейдеру, а не только внутрисуточному, поскольку здесь изложены, как мы считаем, основы нашего ремесла. Однако прежде, чем начать нашу повесть, остановимся на главном, что вам нужно знать: успех на рынке целиком и полностью *зависит от вас* и почти не зависит от «хорошего» брокера, «хорошего» программного обеспечения или «хороших» акций. Вам странно это слышать? Наверное, проще верить в волшебный талисман или «точную наводку», с помощью которой вы мгновенно достигните успеха. Ну что ж, в чем-то вы правы — такой талисман *есть*. Только искали вы его не там. Поэтому готовьтесь! Надеюсь, первые главы нашей книги помогут вам в поисках истины.

Глава 1

Путь к трейдерскому мастерству

В человеке дремлют чудесные силы... силы, о которых он никогда не мечтал и даже не смел мечтать... силы, которые изменят его жизнь, если когда-нибудь проснутся.

Орисон Свэтт Марден

День трейдера

Стив удобно устроился в кресле и включил компьютер. Скоро начало торгового дня, рынок готовился к открытию: шла интенсивная предсессионная торговля. Утренние новости порадовали: Intel объявила о намерении вложить еще \$6 млрд. в производство. Надо ждать, что сегодня Intel пойдет вверх. В последнее время эти акции постоянно росли (за месяц было зарегистрировано несколько годовых максимумов), хотя, конечно, последний откат NASDAQ отрицательно сказался на Intel.

Вообще, падение акций не слишком беспокоило Стива: он умел торговать по обе стороны рынка. В последние годы Стив часто работал с акциями Intel и знал о компании почти все. Подобная осведомленность не типична для внутридневных трейдеров, которые работают с любыми акциями, но Стив был человеком основательным и к торговле акциями той или иной компании готовился очень серьезно.

До того как стать трейдером, Стив пятнадцать лет проработал дантистом и, по отзывам, был прекрасным специалистом. Скрупулезная подготов-

ка к работе, планирование стали привычкой, и это очень помогало ему в новом деле. Как человек с немалым жизненным багажом, изменив стиль жизни, Стив не бросился очертя голову в неведомый мир торговли. Он со­знавал, что не мог бы играть на равных с маркет-мейкерами, поэтому потратил два года на работу с акциями и узнал о них все.

Готовясь торговать Intel, он довольно долго изучал рынок этих акций: каждый день определял их истинный средний диапазон, фиксировал максимум, минимум, цену открытия и закрытия. По его наблюдениям, акции Intel обычно открывались с разрывом, который заполнялся в первые 15 минут работы рынка. Чаще всего операции по Intel вели крупные маркет-мейкеры, такие как Morgan Stanley и Goldman Sachs. Он видел, как искусно они действовали.

Сегодня, в понедельник, Стив планировал торговать Intel, и сообщение Си-Эн-Би-Си о планах Intel лишь укрепило его в этом решении.

Дневной «свечной» график Intel (рис. 1-1) показывал тенденцию на повышение. Рассматривая его, Стив мысленно провел несколько трендовых линий, отметил уровни поддержки и сопротивления. В пятницу Intel торговался между $\$131 \frac{3}{8}$ и $\$137$ и закрылся по $\$136 \frac{13}{16}$ недалеко от максимума. Сегодня есть все основания полагать, что рынок пойдет вверх и маркет-мейкеры будут открывать Intel с разрывом.

Далее вступили в дело трейдерские инстинкты Стива: в течение полчаса (с 8:15 до 8:45) он наблюдал за предсессионной торговлей Intel. Торги велись по $\$144$ на $\$144 \frac{1}{2}$, что почти на 8 пунктов превышало цену закрытия пятницы. По мнению Стива, следовало ожидать приличного разрыва. До открытия рынка оборот превысил миллион акций. Интересно, что торги шли строго в разрыве. Это не было неожиданностью: несколькими днями раньше Intel достиг годового максимума — акции торговались чуть выше $\$145$. Утренние новости, несомненно, взбудоражат рынок, и Intel (как все надеются) устремится вверх.

Стив решил приступить к реализации своего плана: попытаться зашортировать* лот на 1000 акций непосредственно перед открытием, поддержать его 10–15 минут и ликвидировать позицию, когда разрыв станет заполняться. После этого, в зависимости от ситуации на рынке и относительной силы Intel в данную сессию, он либо развернется и будет открывать длинные позиции при отскоках, либо продолжит шортиться на максимумах.

* Зашортить, шортиться и т.п. — открывать короткую позицию (жаргонное выражение, используемое трейдерами). — *Прим. ред.*

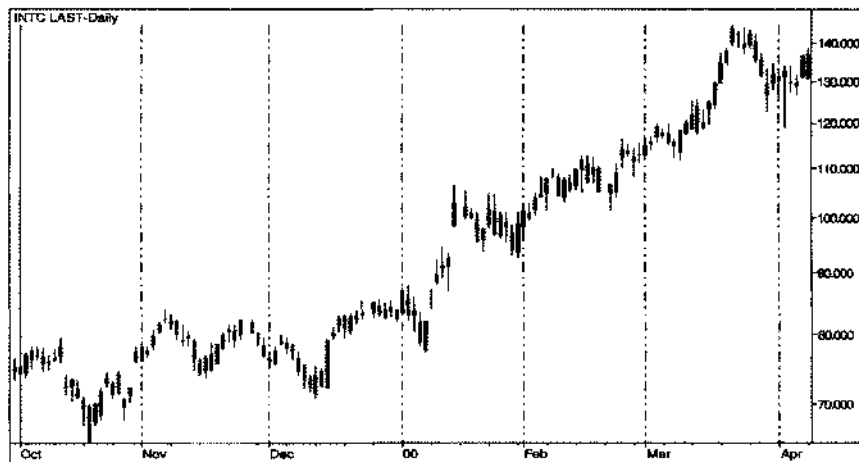


Рисунок 1-1.

Дневной «свечной» график Intel на 10 апреля 2000 г.

9:17 Все утро Стив внимательно отслеживал Intel в окне «время и продажи» (the time & sales window). Котировки гуляли: то поднимались до \$144 $\frac{1}{2}$, то опускались до \$137 (довольно типичное явление для предсессионной торговли). Сейчас курс \$140 на \$140 $\frac{1}{2}$. Кажется, темп торговли несколько снизился. Внимательно приглядываясь к котировкам, Стив приготовился шортить 1000 акций Intel. В окне ордера набрал цифру 1000, установил Short и активизировал режим готовности.

Как только кто-то из трейдеров выставил в Island* ордер на покупку 1000 акций по \$140, Стив сразу нажал кнопку продаж (Sell ISLD day). «Торговля в Island всегда отличается ликвидностью», — отметил Стив и внутренне приготовился к успешному дню. С удовольствием он смотрит новости Си-Эн-Би-Си, в которых еще раз объявляют о планах Intel. Начало дневной работе положено, и есть еще время расслабиться с чашечкой кофе.

До открытия рынка остались считанные минуты. Intel «прыгает» вверх и вниз в предстартовой лихорадке. Несколько котировок подскочили до \$141, на целый пункт выше его шорта, но это небольшие лоты по 100 акций. На предсессионный период Стив по обыкновению поставил более ши-

* Island — одна из систем прямого доступа на рынок. — Прим. пер.

рокий «стоп»* — на \$142, и поэтому не слишком переживает. Он уверен, что сегодня маркет-мейкеры будут продавать на гребне открытия.

9:29 Осталась минута до открытия. Рынок уже пошел в его направлении, и он оказался в небольшом плюсе. Скоро зазвонит стартовый колокол, и Стив узнает, принесет ли ему короткая позиция прибыль или нет. Он спокойно готовит окно ордера к закрытию позиции на новом уровне — \$140, если рынок пойдет против него. За последние несколько лет такая заблаговременная подготовка защитной остановки сберегла Стиву тысячи долларов.

9:30 Intel открывается по \$137 $\frac{1}{2}$, и начинается неистовая борьба. Изображение на экране маркет-мейкера «пляшет», «бежит» и «покачивается» по мере того, как сделки «летают» между \$137 $\frac{1}{2}$ и \$138. Пока Intel держится хорошо. Наблюдая за рынком, Стив чувствует, как растет напряжение среди трейдеров.

9:42 Через 12 минут после открытия Intel торгуется в районе \$139, но прорыва вверх не происходит. Стив не торопится: он ориентируется на более долгосрочную перспективу, и такой отскок в противоположном направлении не пугает его: по его мнению, это обычные утренние игры. Тем не менее несколько оферов подпрыгивают до \$139, другие (и их больше) — до \$138 $\frac{7}{8}$, но Intel уже выдохся! Сегодня «дикое» открытие, более 5 миллионов акций сменили владельцев, но Стив терпеливо ждет и спокойно пьет кофе. Он все же понимает, что после утренних новостей у него будет не так уж много возможностей закрыть короткую позицию. Поэтому внимательно следит за рынком.

9:44 Прошло две минуты, и уже начинается фиксация прибыли. Те, кто держал Intel в выходные, потихоньку начинают продавать, и маркет-мейкеры стремятся продавать вместе с ними. Идет прекрасная (с точки зрения Стива!) распродажа акций.

10:11 Еще один, более слабый отскок возвращает Intel на уровень \$138 $\frac{1}{2}$ (рис. 1-2). Стив не беспокоится за свой шорт, поскольку видит: эта волна покупок слабее первой. И его терпение вознаграждается! Пошли серьезные продажи, и маркет-мейкеры опускают цену под 136.

* Стоп (stop) — защитная остановка, ограничивающая убытки. — Прим. ред.

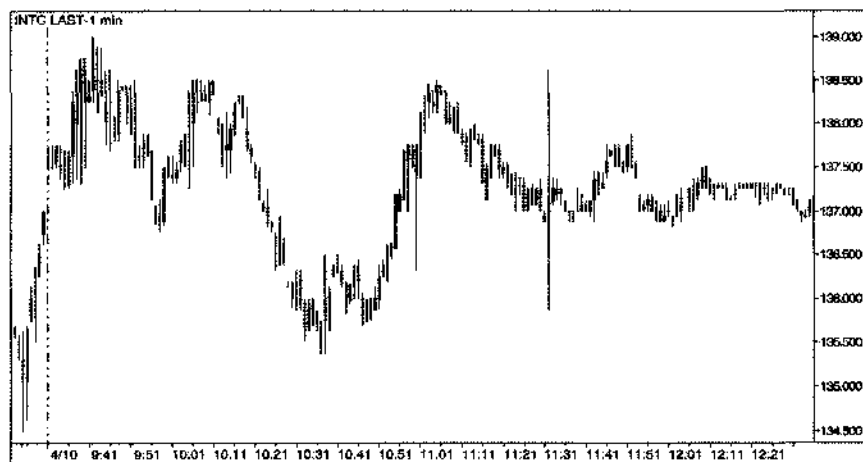


Рисунок 1-2.

Минутный «свечной» график Intel за 10 апреля 2000 г.

10:33 Intel торгуется по $\$135 \frac{13}{16}$ на $\$135 \frac{7}{8}$. У Стива уже \$4000 «бумажной» прибыли. Давление продаж уменьшается, и Стив решает закрыть позицию.

Его ожидания более чем оправдались. Разрыв по Intel оказался заполнен. Он вводит в систему ордер на покупку по $\$135 \frac{7}{8}$. Это не «скальпирование»: он не жадничает и решает сразу ударить по оферу*, а не выставить бид** на свой лот. Стив отправляет ордер, и спустя 10 секунд его покупка исполнена. Он закрылся, сделав $\$4 \frac{1}{8}$, иными словами, он заработал \$4125 за час с небольшим. Кажется, сегодня можно больше и не торговать, но Стив решил воспользоваться благоприятными возможностями, которые дает такой волатильный день, и собирается продолжить торги.

10:38 Intel вновь торгуется выше \$136, и число покупателей нарастает. В Стиве разыгралась кровь. Он в выигрыше и не хочет пока уходить с рынка, хотя знает, что времени у него очень мало. (Как потом выяснилось, $\$135 \frac{3}{8}$

* Офер (offer) — котировка на продажу. В США в этом же значении часто используется понятие аск (ask). — Прим. ред.

** Бид (Bid) — котировка на покупку. — Прим. ред.

было «дном» утренних торгов по Intel. Стив не расстроился. Его работа — не в том, чтобы подбирать вершины и впадины, его задача — открывать позиции с низким риском и закрывать их с прибылью.) Стив рассчитывает, что утренний шорт — не последний его успешный ход сегодня. Пока рынок идет вверх, в направлении его ожиданий, Стив готовится и «бьет». Он выставляет приказ на покупку, и тот исполняется по $\$136 \frac{7}{16}$. Как всегда, Стив готовит окно с защитной остановкой на случай, если рынок пойдет против него. Он выбрал «стоп» в $\frac{1}{2}$ пункта, основываясь на своем опыте и знании игр, которые ведут трейдеры, использующие инерционную стратегию*.

10:43 Как иногда случается, фьючерс S&P временно повернул рынок против Стива, и Intel последовал за ним. Стив спокойно готовится выйти из позиции. Без тени сомнения он выставляет свой лот на продажу в SelectNet**, и его предложение исполняется маркет-мейкером, которого он определил заранее, до того как рынок достиг уровня защитной остановки. В данном случае это First Boston. Стив доволен тем, что не отошел от установленного правила. Торговля по инерции, однако, продолжается, и еще можно действовать активно. Поэтому Стив вновь начинает отслеживать котировки и планирует снова войти в рынок.

10:47 На экране видно, как выстраивается очередь на покупку через Archipelago***. 15 трейдеров уже сделали свои заявки. Однако со стороны «продаж» ярусы распадаются: все трейдеры хотят продавать только по высоким ценам.

Безусловно, начинающий трейдер не понял бы, что такое распадающиеся ярусы и как можно воспользоваться этим моментом. Как опытный трейдер Стив решает опять открыть длинную позицию. Он заполняет ордер на покупку 1000 Intel по $\$135 \frac{3}{8}$ и платит цену аска. В последнем выпуске новостей вновь упомянули Intel, и Стив ожидает быстрого роста котировок, после того как трейдеры узнают «свежие» новости.

* Инерционная стратегия (momentum strategy) — стратегия, основанная на оценке влияния новостей на цену акций (см. подробнее гл. 3). — *Прим. ред.*

** SelectNet — одна из систем прямого доступа на рынок. — *Прим. пер.*

*** Archipelago — одна из систем прямого доступа на рынок. — *Прим. пер.*

Ордер Стива исполнен через несколько секунд. Он купил 1000 акций по $\$135 \frac{3}{8}$, до того как котировки поползли вверх. Сейчас рано продавать, и Стив не спешит это делать.

10:53 Intel торгуется $\$136 \frac{1}{2}$ на $\$136 \frac{9}{16}$, но активность торгов несколько снизилась. И Стив решает купить еще один лот. Поскольку темпы роста замедлились, он решает взять по $\$136 \frac{1}{2}$. В Island сегодня огромная ликвидность по Intel, поэтому лучше выставить бид там. На этот раз исполнение занимает больше времени — около 30 секунд. Акции куплены, и Стив ждет дальнейшего развития событий.

Трейдеры, торгующие на основе инерции, «карабкаются» друг на друга. Годовой максимум Intel ненамного превышает $\$145$, но сегодня, пожалуй, может вырасти и выше. Поэтому Стив не торопится. Он ждет и наблюдает за поведением маркет-мейкеров. В следующие две минуты Intel лихорадит. Он сначала поднимается на полпункта, потом на полпункта падает, но подобные «встряски» являются нормальным явлением. Похоже, большая часть покупателей и продавцов, как и Стив, ждут дальнейшего развития событий.

10:57 Прошло еще 2 минуты, Goldman ставит высокий бид по $\$137 \frac{3}{16}$, объявляя лот в 2000. Торговля пошла. Хотя несколько тысяч акций уже куплено, Goldman не снимает свой ордер, и Стив понимает, что пришло время действовать. Сейчас нельзя колебаться!

Он мгновенно выставляет ордер на покупку по $\$137 \frac{1}{4}$, перебивая Goldman на $\frac{1}{16}$. На этот раз Стив решает построить «пирамиду» и поэтому добавляет 2000 акций. По его биду ударили сразу несколько трейдеров и потребовались очередные 30 секунд, чтобы получить все 2000 акций. Стив доволен. Он владеет 4000 Intel по $\$136 \frac{19}{32}$ нетто и планирует держать их как можно дольше в надежде на рост курса. (Новости подняли интерес к этим акциям.)

Исходя из волатильности Intel и собственного понимания его торговых диапазонов, Стив ставит защитную остановку в 1 пункт на свою нетто-позицию. Учитывая размер счета Стива, остановка в 1 пункт составляет менее 1% его торгового капитала. Это очень хороший «стоп» для 4000 акций, которые он держит. Возможно, такое поведение нетипично для трейдеров, но Стив и не считает себя типичным. Он не так давно освоил правила игры на рынке, но уже хорошо владеет своим ремеслом: за последние два года его счет вырос в несколько раз.

Сейчас Стив не отрываясь от экрана, отмечая малейшие изменения в поведении рынка. Он готов действовать и только ждет момента вступить в игру. Тем не менее одним ухом он слушает новости, надеясь, что не произойдет ничего, что повернет Intel против него. Опираясь на «стол» в 1 пункт, Стив готов и к такому повороту дел.

11:00 На мониторе окно «время и продажи», которое показывает сделки и время их совершения. Стив легко читает котировки с помощью этого инструмента. В настоящий момент нет ни шальных сделок, ни сделок с крупными пакетами акций, которые могут поколебать рынок, и можно немного расслабиться.

Одновременно Стив следит за S&P*, поскольку Intel часто торгуется в тесной корреляции с этим фьючерсным контрактом. Слава Богу, сегодня утром рынок довольно сильный, и фьючерс S&P торгуется высоко — в районе 1530. А благодаря новостям и Intel стал сильнее.

11:04 Стив держит Intel более четверти часа. За это время тот поднялся к \$139, но выдохся и никак не может вновь туда пробиться. Рынок замер в ожидании: выйдет ли Intel на новый дневной максимум? Стив тоже надеется на это, но даже сейчас ясно, что он провел просто фантастическую сделку: фактически, лучшую сделку за несколько последних торговых сессий.

Стив знает, что маркет-мейкеры попытаются пробиться через максимум, особенно учитывая то, что фьючерс S&P стоит высоко. «Свинговые и позиционные трейдеры**» любят покупать на пробоях дневного максимума, — напоминает он себе. — Для них это один из сигналов входа».

Он знает также, что лучше всего начинать «разгрузку» акций именно тогда, когда Intel пытается пробить новый дневной максимум. Например, менее двух недель назад, когда Intel достиг годового максимума, объем торгов был наибольшим, поскольку трейдеры покупали бумаги. Однако через 6 дней после этого акции торговались уже почти на 20 пунктов ниже! Подобные ситуации Стив наблюдал не раз.

11:05 Сомнения могут убить много хороших сделок, и Стив это знает. Goldman вновь выходит с бидом по \$138 ⁷/₁₆, показывая объем 200. Но

* Имеется в виду фьючерс на индекс Standart&Poor's 500. — Прим. ред.

** Подробнее о торговых стратегиях будет рассказано в гл. 9 и 10. — Прим. ред.

для него это слишком маленький лот. Что если это отвлекающий маневр? Стив задумывается: «Может быть, Goldman пытается протолкнуть Intel через целое число только для того, чтобы развернуться и через несколько минут продать тысячи акций?» Такое бывало не раз. Похоже, пора выходить из игры.

Теперь Intel торгуется $\$138 \frac{9}{16}$ на $\$138 \frac{1}{2}$. Одолеет ли он максимум? Стив не знает, да и, в сущности, ему все равно. Он решил выйти и готовит ордер на продажу. Стив понимает, что *должен* немедленно зафиксировать свою прибыль, и, не жадничая, решает слить 2000 акций по $\$138 \frac{3}{8}$, что находится как раз под лучшим бидом. Почему? Потому что маркет-мейкер предлагает $\$138 \frac{3}{8}$ за 2000 и ждет быстрого исполнения. Стив «наливает» ему по $\$138 \frac{3}{8}$ почти мгновенно. Маркет-мейкер остается с бидом $\$138 \frac{3}{8}$, но снижает объем до 1000. Стив готов продать остальные 2000 акций по этой цене и предлагает их тому же маркет-мейкеру, используя преференцию SelectNet. К счастью, тот исполняет оферту на 2000. Стив поздравляет себя с превосходной сделкой.

За эти несколько часов он сделал $\$11\,250$, поэтому решает закончить торговлю. Рынок есть рынок, и нельзя заработать все деньги. Надо уметь вовремя остановиться.

Он закрывает свои торговые программы, выключает компьютер и отправляется на кухню, где его жена Нэнси разрезает свежее испеченный банановый пирог.

«Как дела, дорогой?» — спрашивает она.

«Было очень неплохое утро, — отвечает Стив. — Мы закончили сессию с 11 кусками». Пирог тает во рту, и он вспоминает про гольф: «Если не возражаешь, пойду к Элу: мы хотели сегодня сыграть партию. Кстати, помнишь ту рекламу про Сан-Мартино. Если все пойдет как надо, на следующей неделе можем отправиться на острова дней на пять».

Есть ли у вас качества хорошего трейдера?

Я надеюсь, вы получили удовольствие от этого рассказа. Хотя наш персонаж вымышленный, описанные ситуации взяты из реальной жизни. Подобные сделки были и у меня, и других внутридневных трейдеров. И даже несмотря на то, что конкретные сделки и полученные суммы приведены просто для примера, образ мышления и стиль торговли Стива типичны для опытного трейдера, имеющего прямой доступ к рынку.

Подобный стиль жизни может стать реальностью и для вас! Хотя в данный момент это выглядит как нечто несбыточное, надеюсь, после прочтения книги вы поймете, что смогли бы стать таким же трейдером, как Стив. Ваши ценности, убеждения и цели могут быть другими, но, если пожелаете, вы сможете поднять свой уровень жизни и реализовать любые мечты, благодаря трейдингу. Для этого нужно изучить не только методы торговли, но и осознать и взять на вооружение принципы, образ действий и идеи, которыми руководствовался Стив в нашей условной торговой сессии.

Вы заметили, как уверен в себе Стив? На протяжении всей торговой сессии он не нервничал, был спокоен и полностью контролировал себя. Такую уверенность дала ему подготовка. Стив психологически был готов не только к успешной торговле, но и к любому развитию событий. Понимая, что его мастерство трейдера никак не влияет на поведение рынка, Стив положился на интуицию и действовал так, как считал нужным. Иными словами, он на практике применил то, чему мы учим в этой книге.

Итак, есть ли у вас качества хорошего трейдера? Вы этого не знаете, но я уверен, что, если вы творчески воспримите то, о чем мы рассказываем в этой книге, у вас будет все для достижения своей мечты и создания собственного трейдерского бизнеса. И вы сможете жить жизнью, к которой стремитесь! Свобода — одна из самых лучших сторон электронного внутридневного трейдинга. Эта одна из немногих профессий, которая позволяет вести тот образ жизни, к которому вы стремитесь. Личная целостность, самопознание, опора на свои силы, свобода и при этом достаточно денег, чтобы самому выбирать свою дорогу, — вот что дает трейдинг!

В следующих главах мы на примерах продемонстрируем вам шаги, с помощью которых вы сможете обрести финансовую свободу, занимаясь электронной внутридневной торговлей. Хотя существует несколько хороших книг, рассматривающих конкретные проблемы электронного трейдинга с прямым доступом к рынку (EDAT)*, мы не знаем ни одной, которая ставит целью полностью подготовить вас к работе именно на таком рынке. Мы попытались сделать это. Со всей ответственностью мы взяли за эту большую работу и думаем, что выполнили ее хорошо.

Наша книга является результатом многолетних исследований д-ра Тарпа, анализировавшего образ мыслей и поступки опытных трейдеров. Прин-

* Электронный трейдинг с прямым доступом к рынку (Electronic direct-access trading) — далее в книге будет использоваться аббревиатура EDAT. — *Прим. ред.*

ципы работы, изложенные здесь, я (Брайан Джун) опробовал на практике и гарантирую, что вы не разочаруетесь, прочитав эту книгу. И думаю, вы скоро станете получать удовольствие от торговли на рынке. К концу книги вы поймете, каким образом Стив проводил столь удачные сделки.

Первые шаги к трейдерскому мастерству

Главное, что вы должны знать, чтобы стать высококлассным (очень прибыльным) трейдером, — ваш успех во многом, если не во всем, зависит от психологической подготовки. В нашей книге изложены принципы, следование которым откроет вам путь к настоящему профессионализму. В основе их — осознание и изменение в лучшую сторону своей трейдерской психологии. Поэтому прежде, чем вы приступите к изучению этих принципов, задайте себе следующие вопросы:

- Что вы знаете о себе как о личности и трейдере?
- Как вы готовитесь к работе?
- Как устроено ваше мышление и как вы принимаете решения?
- Как вы реагируете на позитивные и негативные внешние воздействия?

Главное, что вы должны осознать: вы и только вы ответственны за свой успех. Вы должны держать это в голове постоянно! Эта книга покажет вам, как опытные трейдеры готовят себя к победе. Это и ваш путь!

Теперь о том, как будет проходить этот процесс. Достижение успеха в трейдинге требует осознания себя как личности. Вы должны будете разработать свою миссию*, в которой трейдинг станет основой *вашей* жизни. Затем проанализируете те черты своего характера, которые могут сказаться на процессе торговли. Многие не считают важным процесс самооценки, но это заблуждение. Пока вы не приведете в систему ваши знания об особенностях вашего характера, вы не сможете правильно выбрать стиль торговли (а их очень много), соответствующий именно вашей личности. А неверный выбор стиля может привести к ошибкам в торговле, и в результате — к финансовому краху.

* Термин «миссия» — одно из основных понятий этой книги. По сути, миссия — это цель жизни, кредо и призвание одновременно. — *Прим. ред.*

Четко осознавая (после самооценки), что вы из себя представляете как трейдер, вы можете перейти к следующему этапу подготовки — постановке целей и планированию. Одна из отличительных черт всех трейдеров, стабильно торгующих на рынке, — то, что они четко планируют свои действия и точно знают, какую цель преследует каждое из них. Поэтому следующее, что вы должны сделать: разработать в деталях бизнес-план и торговый план. Последний должен показать, какие сильные стороны есть у вас как у трейдера и каким образом вы будете зарабатывать деньги. Ваш бизнес-план раскроет, как вы намерены строить свою торговую деятельность, чтобы получить максимальную прибыль, и какую цель вы при этом преследуете.

Запомните, планирование даст вам неоценимые преимущества — 90% тех, кто торгует, не делает этого. А ведь это те самые люди, которые не зарабатывают, а *теряют* деньги!

Следующий этап вашей подготовки — материально-техническое обеспечение вашей деятельности. Поэтому в следующих главах мы расскажем:

- о выборе и модернизации вашего компьютера;
- определении каналов связи в Интернете;
- установке торговых программ.

Вы сможете получать самую важную информацию в режиме реального времени, и мы подробно расскажем, как интерпретировать эти данные. Иными словами, мы вместе с вами поэтапно проанализируем процесс мышления опытного трейдера.

Затем мы рассмотрим суть тех понятий, которые должен знать каждый трейдер. Например, ожидание (expectancy) определяет, какую прибыль на каждый доллар под риском обеспечивает ваша стратегия в среднем. Оно играет важную роль в стратегии определения размера позиции (the position-sizing strategies). Размер позиции показывает, сколько акций вы купите или продадите в любой конкретной сделке, исходя из вашей защитной остановки. Размер позиции является также *ключом* к максимизации прибыльности.

Следующее, что вас ждет, — это знакомство с ежедневными задачами трейдинга. И первая из них — подготовка к торговле, одно из важнейших условий реализации вашего торгового плана. Мы раскроем вам секреты ведущих трейдеров: расскажем, что они делают каждый день, чтобы подготовиться к торговле — умственно, физически, духовно и эмоционально. Вы обнаружите, что, выполняя ежедневно серию упражнений, вы будете так же уверены в себе, как Стив, наш идеальный трейдер.

Далее мы определим критерии, которые понадобятся вам при разработке конкретных правил торговли, которыми вы будете руководствоваться каждый раз при принятии решений (независимо от предпочитаемого вами стиля EDAT), т.е. определим:

- когда открывать позицию;
- как определить точку выхода из сделки, которая идет не так, как вы ожидали;
- как закрыть прибыльную сделку.

Следующим шагом на вашем пути к трейдерскому мастерству будет то, что действительно отличает первоклассного трейдера от его среднего собрата: ежедневный анализ. Успешные трейдеры знают, что бескомпромиссный и систематический анализ своих действий — это столбовая дорога к росту и совершенствованию. Мы в деталях проинструктируем вас, каким образом использовать исходную торговую информацию в качестве базы данных и как с ее помощью анализировать результаты своей торговли. После этого мы постараемся развеять мистический ореол, окружающий искусство ведения журнала сделок. Имея базу данных и журнал, вы будете периодически анализировать свои действия, на основании чего ваш торговый план, несомненно, будет корректироваться.

Все эти знания и навыки в общем-то нужны всем трейдерам, а не только внутридневным. Поэтому мы расскажем вам о различных стилях EDAT. Вы узнаете, что такое скальпирование и инерционный трейдинг, детально изучите стратегии, используемые маркет-мейкерами. Но самое главное, что мы постарались сделать: показать вам процесс мышления ведущих трейдеров, шаг за шагом анализируя реальные сделки.

Под конец мы расскажем вам об ошибках, которые сдержали или завершили карьеру несметного числа трейдеров. Вы познакомитесь с элементами биржевой психологии в той мере, насколько это необходимо для успеха в трейдинге.

А теперь — к действию! В этой книге изложена лишь малая толика премудростей биржевого мира. Мастерство, которого вы достигните в *вашей* торговле, будет зависеть от вас, от вашей способности изучить успешные стратегии и затем соответствующим образом применить их на практике. В путь!

Резюме

- Тщательная подготовка является одним из важнейших элементов трейдерского мастерства.
- Работа с акциями одной компании и небольшой группы «любимых» компаний резко повысит вашу прибыльность.
- Поскольку вы не можете заранее знать, как поведут себя акции, вы можете торговать *только* на основе своих *представлений* об акциях.
- Наличие торгового плана — обязательное условие прибыльной торговли.
- Определив свою миссию, вы будете торговать целенаправленно. Не имея ее, вы торгуете без надежды!

Глава 2

Готовьте себя к трейдерским высотам

Есть простая истина: когда вы душой отдаетесь делу, Провидение приходит на помощь.

Иоганн Вольфганг фон Гете

Теперь давайте определим, что же вы должны сделать, чтобы повторить успех Стива. Если вы действительно хотите торговать стабильно и с прибылью, то существуют определенные правила, которые следует соблюдать. В противном случае вы никогда не реализуете свою мечту. Однако большинство трейдеров игнорируют эти правила, даже если им указывают на необходимость их выполнения. Суть в том, что все начинается с...

Увлеченность

Джек — преуспевающий бизнесмен, но мечтает стать трейдером. Однако он не готов отказаться от \$100 000 годового дохода, который получает от своего бизнеса, до тех пор, пока не убедится, что может зарабатывать трейдингом столько же или больше. Поэтому он лишь иногда балуется торговлей и ждет, что вот-вот откроет *волшебный секрет*, и уж тогда точно все силы отдаст торговле. Он работал с разными брокерами и консультантами, перепробовал различные торговые программы и системы. Но результат был практически всегда один — он проигрывал.

Однажды Джек узнал о трейдере, который прибыльно торговал на бирже в течение более 30 лет. Более того, оказалось, что этот трейдер учил любого, кто хотел эффективно торговать. Джек собрал вещи и поехал к старику.

«Я хочу стать трейдером, — сказал Джек. — Насколько я знаю, вы учите людей этому, да и сами занимаетесь трейдингом более 30 лет».

«Да, — ответил трейдер, — я готов учить всех, кто ко мне приходит, но большинство из них, по-видимому, не готовы учиться у меня. Все эти годы я предлагал людям свои знания. Я просил их выполнять только то, что я советую. Многие соглашались действовать по моим указаниям, но большинство не выполняли даже первого задания. Наверно, и вы такой же. А может быть, и нет. Расскажите о себе! Почему вы считаете, что сможете быть трейдером?»

«Видите ли, — начал Джек, — я занимаюсь этим более 10 лет. Я все время проигрываю, но все равно не могу без трейдинга. Я сделаю все, что потребуется, чтобы понять секрет успешной торговли. Я следовал советам гуру X. Он преуспел, но мне не удалось сделать деньги, следуя его рекомендациям. Потом я приобрел системы XYZ, RKS и PRT. Я знаю людей, сделавших деньги с помощью этих систем, но я почему-то не смог. Поэтому я приехал сюда, чтобы узнать, как торгуете вы. В чем ваш секрет?»

«Я — трейдер», — ответил старик.

«Я знаю, — сказал Джек, — но в чем ваш секрет?»

«Я только что сказал. Я — трейдер, а вы — нет. Вы просто играете в трейдерство. Когда вы решите стать трейдером в полном смысле этого слова, тогда поймете. Вы готовы целиком посвятить себя трейдингу?»

«Я хочу зарабатывать этим на жизнь, — ответил Джек. — Но я не уверен, что смогу зарабатывать трейдингом столько же, сколько получаю сейчас. Когда у меня появится уверенность в своих силах, я брошу все и займусь только трейдингом. К тому же, как только мне кажется, что я нашел секрет трейдерского мастерства, я крупно проигрываю. Мне нужна какая-то система, которая позволяла бы избежать подобных потерь».

«Прежде всего, — сказал старик, — вы должны смириться с потерями. Это основное. Вам покажется странным, но, действительно, чтобы стать трейдером, нужно смириться с убытками и не думать о них. Просто наслаждайтесь процессом торговли, который предполагает как выигрыш, так и проигрыш. Убытки, конечно, огорчают, но, заметьте, что это всего лишь ваше *огорчение*. И оно не имеет никакого отношения к самому процессу торговли».

«Вам легко говорить, вы уже заработали хорошие деньги, — парировал Джек, — но мне совсем не хочется их терять. Я хочу торговать только с прибылью».

«Необходимо смириться с тем, что вы можете проиграть. Очень трудно торговать, если вы не учитываете возможность возникновения убытков. Я бы сказал, что торговать и все время выигрывать — невозможно. Это похоже на то, как если бы вы захотели жить, стремясь только вдыхать, но не выдыхать! Но вы все еще не ответили на мой вопрос: вы готовы целиком посвятить себя трейдингу или нет?»

«Сейчас — нет, — сказал Джек, — но я буду уделять трейдингу больше времени, когда пойму, что могу успешно торговать. Откройте мне секрет вашего успеха. За ним я и пришел сюда».

«Я сказал вам, — повторил старик. — Я трейдер. То, что я делаю, своего рода искусство. Вы не можете одновременно быть трейдером и еще кем-то. Хорошо торгует тот, кто досконально знает свое дело. Никто иной здесь не разберется. Если вы хотите стать трейдером, то вам следует посвятить этому жизнь. Насколько я могу судить по нашему разговору, торговля для вас — просто мечта о больших доходах. Чтобы стать трейдером, вам действительно нужно сделать выбор. Заниматься трейдингом в свободное время нельзя — это несерьезный подход к делу. Трейдер — такая же профессия, как врач, юрист и т.д. Вряд ли можно представить, чтобы кто-то в качестве хобби собрался заниматься операциями на мозге. Также и трейдингом нельзя заниматься как хобби. Вы должны понять себя, чтобы узнать истину. Быть может, вы действительно должны быть трейдером — именно в этом ваше призвание. Вот вы убеждены, что должны стать трейдером, но есть ли у вас все необходимое, чтобы быть трейдером? Действительно ли вы так любите эту профессию?»

«Думаю, что «да», — ответил Джек.

«Тогда я попробую вам помочь, — скептически произнес старый трейдер. — Но вы должны следовать моим указаниям. Во-первых, вот список книг, которые вам необходимо прочесть. Изучите их и подготовьте план: объясните, как вы будете действовать на рынке. Когда вы это сделаете, приходите, и мы продолжим разговор о биржевой торговле».

Джек взял список и поблагодарил трейдера, но в душе был очень недоволен: «Зачем мне список литературы. Мне нужно знать, как он торгует, в чем его секрет. Думаю, он просто не хочет открывать его никому».

Секрет успеха — в нас самих

В свое время эта история оказала на меня огромное влияние. Она приведена Ваном Тарпом в первом томе его книги *Peak Performance Course for Investors and Traders* для иллюстрации такого понятия, как увлеченность*.

Когда я (Брайан Джун) только начал торговать, меня, как и Джека, преследовали убытки. Потеряв около \$30 000, я понял, что явно делаю что-то не так, и стал читать о трейдинге все, что попадало мне в руки. В одной из лучших книг, которую я когда-либо читал, — «Маги рынка» Джека Швагера** — я натолкнулся на имя Ван К. Тарп. Многие трейдеры, с которыми беседовал автор книги, пользовались услугами Вана как инструктора. Я подумал, что если Ван смог помочь этим трейдерам, то поможет и мне. Поэтому обратился в его компанию и приобрел домашний учебный курс.

Вскоре я осознал, что всего лишь играл в игрушки с рынком. Я не был всецело вовлечен в трейдинг; у меня не было ни миссии, ни цели, ни плана трейдерской карьеры. Я не провел никакой самооценки, не подверг объективному анализу свои представления о рынке, не выяснил, каким образом мои пристрастия мешают торговле. Короче говоря, мне не следовало торговать — я по определению не мог выиграть.

Итак, я все же нашел причины моих неудач. Но главное — начиная торговать, я не осознавал, что чего-то не знаю. Как не осознает этого и большинство тех, кто пытается заработать на жизнь трейдингом. Именно поэтому подавляющее большинство внутридневных трейдеров теряет деньги! Надеюсь, что прочтение данной главы поможет вам понять, как можно торговать с прибылью. Даже если вы давно на рынке, эти знания не будут лишними.

Несомненно, решение познакомиться с Ваном было одним из лучших в моей жизни. Я не только узнал, как прибыльно торговать, я нашел друга. Вместе с Ваном мы решили написать эту книгу, изложив в ней нашу концепцию успешного трейдинга, основанную на сплассе психологических приемов и уникальных торговых стратегий и тактик.

* Хотя Джек — вымышленный персонаж, тем не менее старый трейдер — лицо вполне реальное. Это действительно один из лучших трейдеров в мире. История была поведаана Вану Тарпу самим трейдером, которому в то время не было еще и пятидесяти.

** *Market Wizards* by Jack Schwager, Published by Harperbusiness, 1993.

Как ни странно, многие трейдеры знают, что им *следует* делать, чтобы добиться успеха. Однако они все равно не делают того, что необходимо, и в результате теряют большие деньги! Я призываю вас со всем вниманием отнестись к изложенному в этой книге. Думаю, это поможет вам торговать с прибылью.

Ваша миссия

Как отмечалось в предыдущей главе, основа трейдерского успеха — в самосознании трейдера. О чем именно идет речь? О том, что вначале вы должны понять себя, а не рынок. И первое, что вы должны сделать — осознать ваши личные цели и миссию. Иными словами, необходимо иметь цель жизни. Большинство людей, не имеющих определенной цели, блуждают по жизни подобно кораблю без руля и ветрил. Если так можно сказать о вас, то ваши шансы на успех в качестве трейдера очень невелики.

Задача осознания своей миссии у большинства людей вызывает недоумение, и многие начинающие трейдеры совершенно не понимают, что это такое. Нередко они говорят: «Моя миссия — заработать много денег». К сожалению, сделать много денег — это не миссия вообще и даже не цель жизни. Хотя, не скрою, желание иметь большие деньги нередко руководит поступками людей. Подумайте, если бы зарабатывание денег стало действительно стимулом жизни, было бы так мало богатых?

Недавнее исследование, проведенное по заказу Американской ассоциации пенсионеров, показывает, что зарабатывание денег не столь уж важно для большинства. Например, на вопрос «Хотели бы вы быть богатым?» 33% опрошенных ответили отрицательно*.

Интересны, выводы этого исследования: «Соединенные Штаты переживают один из самых продолжительных периодов роста в истории. Люди хотят зарабатывать хорошие деньги. Телепрограмма «Кто хочет стать миллионером» приковала внимание всей Америки. *Простые американцы становятся внутридневными трейдерами* (курсив наш — Авт.). Но в то же время многие не знают, как свести концы с концами, как послать своих детей учиться в колледж и получить достойную пенсию».

* Опрос проводился по телефону в январе-феврале 2000 г. Было опрошено 2366 американцев старше 18 лет по всей стране. Полный текст доклада можно найти по адресу: <http://www.research.aarp.org/econ/money>.

Это исследование дает массу информации, исключительно полезной с точки зрения трейдинга. Позже мы еще вернемся к нему. Но сейчас просто поймите следующее: все подталкивают вас делать деньги, учат, на что и как их следует тратить, — иными словами, руководят вами, определяя, что вам делать и как строить свою жизнь. Если вы намерены сами распоряжаться своей жизнью, то именно вы должны руководить своими желаниями.

Обучение трейдингу — процесс долгий, требующий больших затрат времени и сил. Без прочной основы, которую дает миссия, вы, скорее всего, закончите торговлю раньше, чем вынесете все тяготы обучения! Короче, миссия — это неотъемлемая часть успешной торговли. Она поможет преодолеть все трудности на пути к успеху.

Ваша миссия трейдера всецело зависит от миссии и цели вашей жизни. Определение вашей миссии, несомненно, одно из важнейших решений, которые вы можете принять. Это поможет вам установить, что является самым важным в вашей жизни: ваши семейные отношения, ваша роль в обществе, ваше взаимодействие с другими людьми и степень вашей удовлетворенности. По существу, удовольствие от жизни определяется, причем очень сильно, тем, в чем состоит ваша миссия.

Д-р Стивен Р. Ковей, автор книги «Семь привычек высокоэффективных людей» (*The Seven Habits of Highly Effective People*), лучшей американской книги о бизнесе, которая остается бестселлером уже в течение пяти лет, провел обширное исследование того, что же такое миссия. Ниже приводится способ определения своей миссии, который я в несколько адаптированном виде позаимствовал из его работы. Потратьте прямо сейчас несколько минут на это упражнение. Возьмите лист бумаги. Сверху напишите: «Моя миссия». Затем в течение 5 минут отвечайте на приведенные ниже вопросы. Попытайтесь записать все, что накопилось в душе, о чем хочется говорить, мечтать, думать. Нередко в таких случаях мы говорим о непрерывном «потоке сознания», с помощью которого ваши сокровенные желания будут облечены в слова, а мысль просто «выплеснется» наружу и ляжет на бумагу. Попробуйте сделать это прямо сейчас!

- Какими принципами вы руководствуетесь? (Какие убеждения вы считаете настолько важными, что не можете поступиться ими или пойти на компромисс?)
- Что вы цените? (*Подсказка:* В качестве ценностей могут рассматриваться предпочтения или идеи, которые для вас важны, но которые вы могли бы изменить.)

Чем ближе стоят наши ценности к нашим жизненным принципам, тем более эффективно мы будем действовать. Вероятно, это самое важное, что нужно знать трейдеру. Это настолько важно, что я вернусь к нему после того, как вы закончите еще одно упражнение:

- Составьте список людей, оказавших наибольшее влияние на вашу жизнь. Что вас восхищает в них?
- Подробно опишите ваши сильные стороны и таланты.
- С какими препятствиями вы сталкивались в жизни?
- Насколько прочны ваши отношения с самыми близкими людьми? Каково их нынешнее влияние на вашу миссию? Как они могут влиять на нее в будущем?
- Сделайте свою проекцию на будущее. Как будет выглядеть ваша жизнь через год, три и пять лет?

Чтобы иметь перед глазами примерный образец, взгляните на рис. 2-1. Так я представлял свою миссию после того, как ответил на приведенные выше вопросы.

Вот еще несколько вопросов, которые необходимо себе задать:

- На что я хочу тратить свое время?
- Чему я посвящу свой талант?
- Каких принципов буду придерживаться в жизни?
- Какого рода наследство я хочу оставить после себя?

Короче говоря, определение вашей миссии как личности и как трейдера будет вашей путеводной звездой в трудные времена — а они будут. В гл. 3 мы будем работать над определением вашей торговой миссии как части вашего торгового плана. Объединение вашей личной миссии и вашей торговой миссии, вероятно, является самым важным шагом на пути к превращению в трейдера! Так же, как старый трейдер в истории о Джеке, вы должны *быть* трейдером, чтобы торговать как трейдер! Ваша торговля должна быть неразрывно связана с вашей сущностью.

Скорее всего, вы обратились к этой книге, потому что хотите сменить род занятий либо считаете, что ваши действия на бирже не приносят тех результатов, которых вам бы хотелось. В любом случае вы не удовлетворены своей жизнью. Не печальтесь. Просто *осознайте себя* трейдером. И начните с действия: с определения своей миссии. Этим путем вы легче всего

Чтобы жить со смыслом, полноценно и радостно, я буду:

ВЕСТИ жизнь, основанную на принципах честности, доверия и самосовершенствования.

ПОМНИТЬ о том, что важно в этой жизни: вере в Бога, семье, друзьях и чувстве долга.

ГЛУБОКО ЦЕНИТЬ такие прекрасные качества в других людях, как великодушие, сострадание, смелость и целеустремленность. Я буду стремиться развивать эти качества и в себе.

ЗНАТЬ свои сильные стороны и развивать в себе способности человека, который ясно мыслит, обладает воображением, оптимистичен, уверен в себе, щедр и интеллигентен.

РУГАТЬ себя за негибкость, необязательность и медлительность. Я всегда буду стремиться изменить себя в лучшую сторону.

Рисунок 2-1.

Миссия Брайана.

осознаете свою сущность и поймете, что вам нужно, чтобы получать удовольствие от жизни и работы.

Начните с себя

Следующим вашим шагом будет самооценка. В ходе ее вы определите ваши сильные и слабые стороны, а также ваши таланты. Все это следует учитывать при определении миссии. Часто в ходе самооценки упускают из виду препятствия. Какие проблемы стоят на вашем пути, когда вы составляете свой личный и торговый планы? Весьма неприятно осознавать, что такие препятствия есть, однако знать их очень полезно. Например, порой я действую слишком медленно. И как трейдеру меньше всего мне хотелось действовать медленно в тот момент, когда решается вопрос об открытии или закрытии позиции!

Многие из нас испытывают трудности с определением миссии просто потому, что не находят времени задать себе правильные вопросы для самооценки. Так почему же трейдеры не задают себе эти вопросы? Ответ прост. Потому, что их никогда этому не учили! Поэтому предлагаю...

Самые главные вопросы

Как известно, трейдинг почти целиком находится «между ушей». Иными словами, успех в торговле лишь на 10% дитя механики (использования программ, приемов и пр.), а на 90% — продукт психологии. Любой может освоить механику трейдинга. *Овладение психологией трейдинга — вот проблема.* Как действуют ведущие трейдеры? Прежде всего, они проводят самоанализ. Это тема настоящей главы. Затем они обращаются к проблемам торговли. Их мы проанализируем в гл. 5.

Безусловно, наиболее важные вопросы возникают в процессе всеобъемлющей и честной самооценки. С точки зрения трейдера, их можно разделить на три большие категории — время, деньги и способности. Так же, как вы делали при определении миссии, возьмите бумагу и ручку и с головой погрузитесь в эти сферы. Не подгоняйте себя. Обдумайте все очень хорошо и дайте конкретные ответы. В первый раз это может занять один-два часа. Когда вы будете в дальнейшем уточнять свои ответы, анализ может занять пару дней. Это нормально. Как и во всех великих начинаниях, основная работа состоит в подготовке, а не в реализации! Готовы? Отлично. Начинайте!

Время

- Сколько времени в течение дня, недели и месяца я могу уделять трейдингу?
- Смогу ли я выделять ежедневно несколько часов (минут) на подготовку?
- Будет ли у меня ежедневно 30–60 свободных минут перед открытием рынка?

Деньги

- Какой суммой рискованного капитала я располагаю?
- Сколько денег мне необходимо зарабатывать каждый месяц?
- Какую часть этого должен дать трейдинг?

- Есть ли у меня другие финансовые ресурсы, которые могут использоваться как резерв, пока я не научусь торговать прибыльно?

Способности

- Насколько хорошо я владею компьютером?
- Дисциплинирован ли я?
- Знаю ли я, как функционирует фондовый рынок?
- Какие внешние факторы могут оказывать негативное влияние на мою торговлю?
- Что является моим «конкурентным преимуществом» как трейдера или что *могло бы* им стать? (Примечание: о «конкурентных преимуществах» подробно рассказано в гл. 3.)

После того как вы точно и ясно ответите на эти вопросы, их появится еще больше. Каждый раз, когда вы формулируете более конкретный вопрос, вы заставляете себя детальнее продумывать тот или иной аспект трейдинга.

Каждый трейдер даст свои ответы на эти вопросы, поскольку каждый из нас уникален. Ваши способности и умения помогут создать вам единственные в своем роде стратегический и тактический планы торговли. Они помогут вам разрешить многие критические ситуации. Например, как вы будете открывать и закрывать свои позиции? Как вы узнаете, когда сохранять позицию и когда ее закрыть? Сможете ли вы торговать таким образом, чтобы гарантировать прибыльность в долгосрочном плане? Мы рассмотрим все эти вопросы в гл. 3, но, прежде чем двигаться дальше, нужно закончить процесс самооценки.

Как видите, самооценка согласуется с вашей миссией. Миссия — это то, кем вы хотите быть, что делать или уметь, т.е. какой личностью вы действительно хотите быть и каких высот достичь. Самооценка — то, что вы представляете из себя как личность сегодня. Сопоставляя их, вы не только ясно видите различия между тем, кем вы мечтаете стать, и той личностью, какой вы в данный момент являетесь, но и можете разработать план изменения своей личности.

Эти два упражнения помогут понять, что вам надо сделать, чтобы стать трейдером. Внимательно просмотрите написанное вами. Фактически вы составили набор представлений — в данном случае набор представлений о том, кто вы есть и кем могли бы стать. Давайте проанализируем эти представления чуть более обстоятельно.

Представление в динамике

Представление — это модель реальности. Мы придерживаемся своих представлений и убеждений потому, что они помогают нам понимать мир, в котором мы живем. Все утверждения, сделанные в ходе самооценки, являются вашими представлениями о том, что, по вашему мнению, возможно или невозможно в этом мире и что вам в той или иной мере необходимо для жизни. На протяжении веков люди любили и ненавидели, приходили в этот мир и покидали его, опираясь в своих действиях на те или иные представления. В некотором смысле представления лежат в основе нашей психологии. Представления и система убеждений являются мощными союзниками или оружием в мире биржевой торговли. Вспомните еще раз нашего трейдера Стива и так называемого «трейдера» Джека. Их действия исходили из их представлений (о мире, трейдинге, самом себе и т.д.). Поэтому вам нужно проанализировать свои собственные представления, причем на двух уровнях: глобальные представления о самом себе (рассматриваются здесь) и конкретные трейдерские представления о рынке и своей системе торговли. (Эти представления анализируются в разделе о торговых планах в гл. 3 и в главах о торговой стратегии — гл. 9 и 10.)

Вера — фундамент торговли

Если вы торгуете на рынке достаточно давно, то, вероятно, слышали поговорку: «Вы не можете торговать исходя из рынка. Вы можете торговать только исходя из своих представлений о рынке». Эта поговорка, часто повторяемая и перефразируемая старожилами рынка, является попыткой совместить две истины: знание себя и знание рынка. Исследования Вана Тарпа показывают, что причина, по которой так много «новейших» систем терпят фиаско, тривиальна. Когда система начинает генерировать убытки, купивший ее трейдер либо перестает ею пользоваться, либо модифицирует ее, после чего система теряет положительное математическое ожидание (см. гл. 5). Как ни странно, трейдер поступает так, поскольку *не верит* системе.

Проблема представлений оказала на меня огромное воздействие, когда я проводил переоценку своей ранней трейдерской деятельности. Определив свою миссию и проведя самооценку, я составил бизнес-план и торговый план, но интуитивно чувствовал, что мне все же чего-то не хватало. Я никак не мог понять в чем дело, пока не обнаружил, что некоторые принци-

пы, которые помогали мне в корпоративном мире, мешали мне как трейдеру. Например, я считал, что терять деньги плохо. Поскольку нас учили этому с детства, такое убеждение не удивляет. Однако (вот ирония!) *трейдер должен быть готов терять деньги (и даже хотеть этого), чтобы получить значительную прибыль!* Абсурд!

Поскольку вопрос потери денег волнует многих трейдеров, рассмотрим это утверждение более обстоятельно. Рискну предположить, что вы, скорее всего, придерживаетесь подобных взглядов, и это убеждение (терять деньги — плохо) будет мешать вам, если вы его коренным образом не измените.

Допустим, у вас есть брокерский счет на \$100 000, но вы практически не прикасались к нему три года. Вы не вносили и не снимали деньги с этого счета, и поскольку вы торговали крайне редко, остаток счета иногда вырастал, а иногда уменьшался, но в основном держался на одном уровне. Происходило следующее: вы чувствовали себя уверенно, имея на торговом счете \$100 000. Заметьте, однако, что вы почти ничего не делали с деньгами! Иными словами, эти деньги не имели никакой практической ценности с экономической точки зрения. *Задумайтесь над этим всерьез!*

Далее, предположим, что вы решили заняться внутрисуточной торговлей с прямым доступом к рынку. У вас по-прежнему на счете \$100 000, и вы начинаете торговать. После месяца торговли ваш счет уменьшился на \$10 000, о чем свидетельствует выписка, полученная от брокера. Вы понесли убытки в размере 10%. У вас на счете \$90 000, но вы в шоке. Вам кажется, что вы разорены, и не знаете, что делать.

Задумайтесь. На самом деле ничего не изменилось, кроме вашего представления! Почему я делаю столь радикальное заявление? Потому что вы не прикасались к своим деньгам в течение трех лет до того, как начать торговлю. Фактически, вы не делали с ними *ничего*. Единственное, в чем заключалась их роль (в нашем примере) — давать вам чувство уверенности. Я могу утверждать это, поскольку теперь, когда ваш счет уменьшился на 10%, вы потеряли эту уверенность. Заметьте, однако, вы еще и копейки не потратили!

Я указываю на этот аспект проблемы, поскольку в процессе определения миссии, проведения самооценки и анализа своих представлений мне пришлось действительно определить, что означают для меня деньги. Отмеченное выше заявление — о том, что я должен быть готов к небольшим потерям и даже должен желать этого, чтобы зарабатывать, — помогло мне более спокойно относиться к убыткам. Конечно, я торгую для того, чтобы зарабатывать! Но это не значит, что я буду получать прибыль в каждой сделке.

Мораль такова: необходимо осознать роль денег в вашей жизни. Несколько большее или меньшее их количество, по сути, ничего не изменит. Не исключено, что вам, чтобы стать профессиональным трейдером, придется сознательно изменить свою точку зрения на роль денег.

Определяя цели, согласовывайте их с вашей миссией

Вернемся к исследованию Американской ассоциации пенсионеров. Как вы помните, 33% респондентов не стремились к богатству, хотя и признавали, что большее количество денег, вероятно, облегчило бы им жизнь. Давайте поближе познакомимся с их воззрениями:

- Из 66% тех, кто все же хотел быть богатым, 81% полагали, что «большие деньги делают человека слишком жадным».
- 74% респондентов из этой же группы сказали, что богатство, вероятно, сделало бы их безразличными к проблемам других*!

Вы заметили несуразность этих утверждений? Многие ли из тех, кто выразил желание быть богатым, станут ими? Думаю, совсем немногие. Конфликт между желанием и убеждениями не позволит им стать богаче. (Кстати, зарабатывая больше, я, как мне кажется, стал менее жадным и более добросердечным.) Я веду к тому, что очень немногие осознают собственные представления. Чаще всего мы принимаем чужие представления и используем их в своей жизни, так как нас всячески убеждают, что именно они — правильные. Поэтому неудивительно, что так мало людей полностью раскрывают свой потенциал!

В результате мы часто путаем цель с миссией. Нередко, когда начинающие или потенциальные трейдеры спрашивают, как стать трейдером, я вместо ответа задаю вопрос: «Какова ваша миссия?» После долгого молчания или недоуменных взглядов они произносят нечто похожее на: «Я хочу заработать много денег». Но в действительности большинство хочет не денег. На самом деле они хотят иметь то, что можно купить на эти деньги! Когда я прошу уточнить ответ, выясняется, что деньги нужны им, чтобы купить новый дом, путешествовать по всему миру и т.п.

* См. примечание на стр 41.

Проделайте это упражнение. Сами задайте себе этот вопрос: действительно ли вы хотите иметь больше денег? Мне кажется, что вообще-то нет. Возможно, вы хотите послать свою дочь в дорогой колледж или сделать крупное пожертвование в благотворительный фонд. Деньги сами по себе практически не имеют значения для большинства людей.

Продолжайте конкретизировать и спросите себя: почему вы хотите иметь эти вещи? В конце концов вы придете к осознанию своей сути — сути вашей миссии. Почему вы хотите иметь новый дом? Потому что в новом доме будет удобнее. Почему вы хотите отправить свою дочь в колледж? Потому что хотите, чтобы у вашего ребенка было хорошее образование. Почему вы хотите сделать пожертвование? Потому что вам приятно осознавать, что вы можете помочь людям.

По мере продолжения анализа вы обнаружите, что ваша цель (которую вы объявили миссией), в сущности, вообще не деньги. Ваша цель — это некоторое умственное или эмоциональное состояние. Некое чувство, которое рождается при достижении цели. Деньги — это просто средство. В конце концов человек может абсолютно ничего не делать с деньгами, лежащими на брокерском счете или в банке. Это просто цифра, существующая где-то в памяти компьютера. Раз в месяц вы получаете выписку, в которой указано, сколько цифр вы имеете!

Когда я потратил массу времени и сил на то, чтобы раскрыть эти секреты в самом себе, я осознал, что должен увязать свои трейдерские представления со своей миссией. Теперь я рассматриваю этот момент как важнейший элемент успешной торговли. Я задавал себе те же вопросы, что и другим: «Для чего я торгую?», «Чего я хочу достичь?» и «Согласуется ли трейдинг с целью моей жизни?». Попробуйте ответить на них, и, думаю, это поможет вашей торговле. Когда я в свое время ответил на эти вопросы, то понял, что должен как-то увязать задачи торговли с целью моей жизни. Это важнейший элемент, ключевое звено, которое ищут многие трейдеры. Однако, держу пари, что осознанно или неосознанно большинство превосходных трейдеров это сделали.

В моем случае связь убеждений с миссией была прямым продолжением того, что я узнал еще ребенком. Позвольте мне рассказать об этом. С самого раннего детства нас готовят к труду. Будем ли мы служащими или частными предпринимателями, от нас ждут производительности, усердного выполнения служебных обязанностей — и, если этого нет, нас увольняют.

Когда люди начинают заниматься трейдингом, большинство из них не видит связи между своим трудом и производством. Так было со мной. Об-

щество приучило нас ставить знак равенства между торговлей на бирже и азартными играми, и внутренне мы рассматриваем трейдинг как не очень почетное, непроизводительное занятие. Складывается конфликтная ситуация: мы хотим зарабатывать трейдингом, но стыдимся этого способа получения денег. Этот конфликт существовал и в моей душе, когда я начинал обучаться трейдингу. Проблема заключалась в следующем: я знал, что являлось миссией моей жизни в целом, но я не мог найти то звено, которое установило бы связь трейдинга с моей миссией, поскольку рассматривал трейдинг в целом как непроизводительное занятие. На самом деле, занимаясь трейдингом, вы производите! Но большинство людей не думает об этом! В гл. 3 в разделе о бизнес-плане мы более конкретно поговорим о том, что вы производите как трейдер.

Так или иначе, но мне пришлось увязать между собой определение своей миссии, бизнес-план и торговый план. Я выстроил систему представлений, которая помогла мне в этом. Одно из моих убеждений — мой труд должен быть нужен. И я должен действовать так (насколько это в моих силах), чтобы мир стал лучше, чем был. Как в это вписывается трейдинг? Посмотрите внимательно на список моих убеждений (рис. 2-2).

Сравните определение моей миссии (рис. 2-1) со списком моих убеждений (рис. 2-2). Вы видите, как они согласуются между собой! Осознав этот факт, я устранил конфликт в душе. Теперь это помогает мне наслаждаться своей работой, и я не стал жаднее или бессердечнее. Когда я торгую, я верю, что улучшаю не только собственное благосостояние, но и благосостояние всего человечества. Поскольку я действительно в это верю, то действую активнее и прилагаю больше усилий, нежели я просто пытался бы зарабатывать. Это убеждение помогает мне и в те дни, когда дела идут плохо (особенно в эти дни), — бывает и такое.

Я верю, что обладаю всеми качествами, знаниями и навыками, чтобы быть высококлассным трейдером. Я убежден, что торговля на бирже — это почетная и стоящая профессия. Я считаю, что моя торговля повышает благосостояние всех — мое собственное, моей семьи, моего окружения и всего человечества.

Рисунок 2-2.
Убеждения Брайана.

Прежде чем закончить эту главу, прошу вас, сядьте и составьте список своих убеждений, которые должны связывать вас с вашей миссией. Вам просто необходимо установить эту связь, иначе вас ждут большие трудности, когда вы будете ставить цели и определять этапы вашей торговли. Если они в чем-то будут не соответствовать вашей миссии, то и ваша торговля окажется такой же несогласованной! Помните, вы не можете торговать исходя из ваших знаний о рынке — вы можете торговать только исходя из ваших представлений о рынке.

От целей — к действию

Как трейдер (или, по крайней мере, как человек, стремящийся стать трейдером), вы, вероятно, читаете эту книгу, сгорая от нетерпения приступить к торговле. «Покажите мне несколько хороших входов в рынок, и я буду зарабатывать столько, сколько вашему Стиву и не снилось!» — вот типичный спич так называемого трейдера. Если вы дочитали до этого места, вы, возможно, один из немногих, понимающих, что успешная внутридневная торговля — это не только выбор акций и сигналы входа.

Поскольку вы стремитесь стать эффективным трейдером, вы, несомненно, уже сделали кое-что для этого:

- определили свою миссию;
- провели самооценку;
- сформулировали свои убеждения, особенно те, которые относятся к рынку и трейдингу.

А теперь продолжим наш путь к трейдерскому мастерству. Для начала следует определить ваши цели в двух областях: личной и торговой. И в том, и в другом случае используются одни и те же принципы и подходы, поэтому давайте посмотрим на них внимательно.

Области совершенствования трейдера

1. Личное
 - а. Духовное
 - б. Умственное
 - с. Эмоциональное

- d. Физическое
 - e. Организационное (например, управление временем и делопроизводство)
 - (i) Не забудьте сформулировать бизнес-план!
- 2. Торговое**
- a. Цели, ориентированные на процесс (то, что будет приносить позитивный результат)
 - (i) Письменный план торговли
 - (ii) Ежедневные дела, связанные с торговлей
 - (1) Контрольный список задач предторговой подготовки (включает вопросы, входящие в «Десять задач трейдинга»*)
 - (2) Регистрация сделок
 - (3) Журнал торговли
 - b. Цели, ориентированные на результат
 - (i) Ежемесячная прибыльность
 - (ii) Рентабельность инвестиций
 - (iii) Максимальные убытки
 - (iv) Наибольшее число убыточных месяцев в году

Заметьте, что эти области не обязательно включают только то, что, по мнению большинства, ассоциируется с совершенством в трейдинге. Разумеется, конкретные торговые цели легко различимы. Личные цели являются более трудными, но, как только вы поймете, что ваше тело, мозг и душа — это единое целое, станет легче понять себя. Для успешной работы в трейдинге, как вы знаете, ваши цели должны соответствовать вашей торговой деятельности.

Поскольку задача данной книги — помочь вам стать успешным внутрисуточным трейдером (а не специалистом по филигранной постановке целей), то следующий раздел касается этого процесса лишь в самом общем виде. Для более детального ознакомления с постановкой и достижением целей обратитесь, пожалуйста, к следующим пособиям:

* Десять задач трейдинга — это 1) ежедневная самопроверка, 2) ежедневная репетиция в уме, 3) разработка варианта с низким риском, 4) отслеживание рынка, 5) действие, 6) мониторинг позиции, 7) фиксация прибыли, 8) выход из неудачной сделки, 9) ежедневный «разбор полетов» и 10) периодический анализ. — См. *Peak Performance Trading (Home Study) Course by Van Tharp*.

- Энтони Роббинс. Разбуди в себе гиганта (Anthony Robbins, *Awaken the Giant Within*);
- Брайан Трейси. Наивысшие достижения (Brian Tracy, *Maximum Achievement*);
- Ван К. Тарп. Курс наивысшего мастерства для инвесторов и трейдеров (Van K. Tharp, *Peak Performance Course for Investors and Traders*).

Как ставить эффективные цели

Остановитесь и просмотрите еще раз определение своей миссии и список убеждений. Они говорят о том, кем вы хотите стать и каковы ваши руководящие принципы. Теперь закройте глаза и вообразите, что вы уже живете той жизнью, к которой стремитесь. Какая она? Чувствуете ли вы себя на месте или не в своей тарелке? Есть ли что-то — звуки или запахи, — связанное с вашей мечтой? По возможности, попытайтесь увидеть подробности, запомните их и опишите свои представления. Мечтайте по-крупному. Не бойтесь. Это ваша мечта, и здесь все возможно. Цель данного упражнения: разрушить любые сдерживающие принципы и придать силу вашим мечтам. (Мне, например, долго мешало работать ложное представление о том, что трейдинг — занятие малополезное для общества.) Единственная ошибка, которую здесь можно сделать, — принизить свои мечты. Учитесь мечтать и планировать по-крупному. Устанавливайте свои стандарты высоко. Пусть ваши цели стоят вашего времени! В результате вы осознаете, что ждет вас в ближайшем будущем.

Затем вернитесь к вашим ответам по самооценке. Просмотрите их еще раз и подумайте, сохраняют ли они еще смысл. Как они согласуются с вашей миссией и системой представлений? Цель этого пересмотра — помочь вам понять свое «я». Это станет отправным пунктом при определении целей.

Теперь выберите конкретную область, где вы хотите что-то изменить, улучшить или развить. Воспользуйтесь приведенным выше списком «Области совершенствования трейдера». Выберите ту область, которая в настоящий момент наиболее важна для вас. Проведите «мозговую атаку», записывая все, чего бы вы хотели достичь, сделать или иметь в данной конкретной области. Пишите без остановки в течение 5 минут, не позволяя перу сойти с листа бумаги. Записывайте каждую мысль, приходящую вам в голову, — ничто не может быть слишком простым или чересчур грандиозным. Раскрепос-

тите свое мышление — снова станьте ребенком. Мечтайте по-крупному! Главное — положить идеи на бумагу. Записали? А теперь задайте себе следующие вопросы:

- Если бы мне осталось жить 6 месяцев, добавил бы я (вычеркнул бы) что-нибудь к списку?
- Если бы я получил просто так миллион долларов, добавил бы я (вычеркнул бы) что-нибудь к списку?
- Если бы я поставил одну-единственную цель и знал, что *не потерплю неудачи*, то какую бы цель я поставил? Добавьте ее к списку.

Теперь возьмите список и расставьте приоритеты. Цифрой 1 пометьте любую цель, которая будет прямо влиять на реализацию вашей миссии. Цифрой 2 — цели, которые, хоть и не будут прямо влиять на реализацию вашей миссии, все же являются важными для вас. Остальные цели и идеи пометьте цифрой 3. Определите время, которое потребуется на выполнение каждого пункта (в месяцах или годах). Будьте агрессивны, но реалистичны. Помните, что сейчас не обязательно знать, каким образом вы достигните этой цели; вам просто нужно определить, сколько времени это займет.

Вновь вернитесь к списку «Области совершенствования трейдера», определите следующую область, на которой вы хотите сконцентрировать свои усилия, и повторите процедуру. Возможно вам, как в свое время и мне, этот процесс покажется трудным, но занимательным. Он потребует значительных усилий, но с его помощью вы осознаете свои цели и задачи. Не говоря уж о том, что вы получите еще одно «конкурентное преимущество» почти над всеми трейдерами!

Самый главный секрет

У большинства людей процесс постановки целей редко доходит до конца. Всегда слишком много задач, которые надо решать немедленно и сейчас. Чтобы определить главное, нужно выбрать единственную цель в каждой области. Это та, которая больше всего вас волнует и решение которой даст вам ощущение полноты жизни. Сделайте этот выбор сейчас. Какая же задача является наиважнейшей в каждой области?

А теперь последний этап — напишите, что вы должны сделать для достижения этой цели. Этот план должен включать:

- Вашу мотивацию в выборе цели (что побуждает вас к решению этой задачи).
- Что вы должны изучить или выяснить, чтобы достичь этой цели?
- Препятствия на пути к цели. Какие личные проблемы или убеждения мешают вам достичь цели? Какие внешние факторы — люди, события или что-то другое — могут помешать вам?
- Ресурсы, которые вам нужны: время, помощь других людей, оборудование, капитал и т.д.

Напишите поэтапный план достижения каждой цели. Укажите время, необходимое для выполнения каждого этапа.

И действуйте! Сделайте что-нибудь — любое дело! Сколь бы незначительным ни казался этот шаг, сделайте *сегодня* что-то на пути к достижению одной из ваших целей. Я предлагаю вам начать с самой главной. Секрет воплощения мечты вашей жизни — стать трейдером — состоит в том, чтобы начать действовать и твердо держаться взятого курса. Иными словами, трудитесь до тех пор, пока не достигнете своей цели. Великое дело — постоянный настрой на решение определенной задачи. Ваши мысли, дела и душа будут соответствовать вашим делам, и успех придет!

Нет ничего более прекрасного, чем радость при достижении высокой и значимой цели. Но, как ни странно, подобные чувства возникают в душе и тогда, когда ясно и четко поставишь цель.

Вернитесь и выполните задание снова. Дорога к успешной внутрисуточной торговле проходит строго через «набор» хорошо спланированных целей. А они, в частности, должны включать разработку бизнес-плана и продуманного плана торговли. Об этом пойдет речь в следующей главе.

Я не претендую на статус эксперта в психологии, но хорошо знаю, что нужно для прибыльной торговли. К счастью, есть много различных методов. Вы не должны непременно разделять мои взгляды или использовать только мою систему, чтобы зарабатывать деньги на рынке. *Но каковы бы ни были ваши миссия, представления и цели, они должны соответствовать друг другу и находиться в согласии с вашим самосознанием. Вот он магический секрет восхождения к трейдерским вершинам!*

Резюме

- Самый важный элемент трейдинга — осознание своей личной миссии и то, как она соотносится с торговлей.
- Чтобы торговать прибыльно и стабильно на протяжении длительного времени, вы должны видеть как расхождения, так и связи между вашей личной и торговой миссиями.
- Самооценка — важнейшая составная часть торгового мастерства.
- Система ваших личных убеждений будет воздействовать на вашу торговлю позитивно или негативно.
- Создание набора личных и торговых представлений имеет жизненно важное значение для трейдинга.
- Цели соотносят вашу миссию с вашей торговлей.
- Вам необходимо создать и записать набор ваших целей.
- Ваши личные цели будут влиять на вашу трейдерскую жизнь.

Призывы к действию

- Осознайте себя трейдером, прежде чем рисковать крупными суммами на рынке.
- Выполните упражнения этой главы и разработайте вашу личную и торговую миссии. Сделайте это письменно, чтобы осознать, сможете ли вы стать трейдером.
- Проведите глубокую самооценку. Определите, кто вы есть в настоящее время как человек и специалист (по срокам, деньгам и способностям).
- Проанализируйте свои личные и торговые представления. Вредны ли они или полезны вам как трейдеру? Работайте над развитием полезных представлений и устранением вредных. Прочитайте материал о представлениях и убеждениях в этой главе.
- Основательно займитесь определением ваших личных и торговых целей. Сделайте это в письменном виде. Постарайтесь охватить все области, оказывающие влияние на трейдинг. Начинающие трейдеры часто упускают из виду сферу личной жизни.
- Все ваши цели должны иметь четкие сроки реализации и критерии достижения.
- Действуйте прямо сейчас!

Глава 3

Планы, которым позавидует Goldman Sachs

Хороший план, реализованный сейчас, лучше, чем отличный план, намеченный на следующую неделю.

Генерал Джордж С. Паттон

Представим такую ситуацию: ваши друзья знают человека, который не так давно открыл небольшой магазинчик, и сейчас его дело процветает. Вы всегда мечтали завести свой бизнес и решаете пойти по его стопам: открыть магазинчик. Если у кого-то дела идут хорошо, то почему у вас они должны идти плохо? Конечно, магазин открыть можно, но для этого нужны деньги, а у вас их нет. Пожалуй, придется просить ссуду у банка. И вот вы обзваниваете поставщиков и узнаете их цены, потом подыскиваете помещение, затем подсчитываете, сколько вам нужно, и... отправляетесь в банк.

Банкиру вы в нескольких словах объясняете, для чего вам нужны деньги. «Г-н Банкир, — говорите вы, — везде и всюду есть маленькие магазинчики, торгующие продуктами и всякой мелочью. У всех это дело процветает. Думаю, я тоже не прогорю. Я знаю, где купить товары, и не исключено, что буду покупать их дешевле конкурентов. И уж, конечно, продавать-то я их буду дороже, так что прибыль будет. Я уже присмотрел маленький магазинчик на углу нашей улицы, его можно арендовать очень дешево. Живу я рядом, так что расходы будут очень небольшими. А в остальном мне будет нужно всего лишь несколько стеллажей, кассовый аппарат, холодильник да телефон. Не дадите ли вы мне в кредит \$100 000, чтобы открыть такой магазин?»

Как вы думаете, есть шанс, что вам дадут ссуду? Конечно, нет. И вы, надеюсь, понимаете почему, даже если никогда не занимались бизнесом. Вряд ли найдется банкир, который даст деньги под столь нелепую, неряшливо спланированную и совершенно не просчитанную «деловую идею». Все знают: прежде чем открыть дело, надо все тщательно просчитать, продумать и составить бизнес-план, иначе банкир не только не даст вам кредит, но выгонит вас взашей. И будет прав! Тем не менее именно так поступают многие внутридневные трейдеры — начинают бизнес, не имея даже самого простого бизнес-плана.

Телевидение, радио и прочие СМИ рассказывают о невысказанных суммах, которые можно заработать внутридневным трейдингом. Добродушные старушки, ленивые школьники, домохозяйки и студенты играючи становятся миллионерами. Реклама сулит нам Эльдorado, если мы займемся онлайн-торговлей. К тому же всегда у кого-нибудь есть знакомый или приятель, или знакомый приятеля, который чуть ли не в одночасье разбогател на трейдинге. И вот ваши друзья тоже решают заняться онлайн-торговлей. У них есть немного денег — не то \$10 000, не то \$20 000, — которые они планируют вложить в трейдинг. Торговые программы легко скачать через Интернет, что они и делают. Потом быстренько открывают торговый счет, депонируют свои \$20 000 и... «закручивают» бизнес!

Они не отдают себе отчета в том, что, выходя на рынок, они будут конкурировать с крупнейшими инвестиционными компаниями мира, такими как Merrill Lynch, Goldman Sachs и Morgan Stanley, с высококвалифицированными трейдерами и маркет-мейкерами. Как думаете, есть ли у них хоть какие-то шансы?

Поставьте себя на их место. Как вы считаете, ваши шансы на выживание будут лучше или нет? Если вы полагаете, что вы выживете на рынке и будете делать деньги, то объясните почему?

По всей видимости, вы понимаете всю нелепость приведенного выше «делового» предложения. Даже если у вас совсем мало практического опыта, все равно вы интуитивно почувствуете, что такого рода «план» обречен на провал. Ваш «магазинчик» просто будет раздавлен конкурентами. Однако в основном из-за «успешных примеров» (приятель знает одного парня, который что-то заработал), под влиянием рекламы и СМИ вы открываете свой онлайн-«магазинчик» и начинаете конкурировать с Goldman Sachs. Что ж, Бог вам судья! Я же заранее могу вам сказать, что из этого получится. Зарабатывать, особенно сначала, вы не будете, это точно! Хотя в будущем у вас, может быть, когда-нибудь и будет прибыль, но это, вероятнее

всего, будет не скоро, особенно если у вас нет ни бизнес-плана, ни торгового плана, четко определяющих и детально объясняющих, как вы будете действовать в условиях беспощадной конкуренции.

Как создать «взрывной» план

Как выясняется, многие люди действительно не понимают, для чего нужен бизнес-план. Поэтому прежде, чем объяснять, что такое бизнес-план, давайте определимся, чем он не является. Обычное заблуждение: бизнес-план — это нечто, связанное с новой идеей, которая перевернет мир или хотя бы просто изменит ситуацию на рынке. Это не так. Все мы знаем о людях, которые что-то изобрели или придумали, и благодаря этому разбогатели. Но у них были сотни, а может быть, и тысячи последователей, которые тоже получили хороший доход на реализации их идеи. Конечно, иметь хорошую идею неплохо, но это не самое главное. Самое важное — реализовать эту идею. И это как раз то, чем и является бизнес-план — документом, в котором показано, *как превратить идею или концепцию в прибыльный бизнес.*

Торговля — одна из древнейших бизнес-идей на планете, и в этом преимущество вашего бизнеса. Вам не придется заново изобретать колесо. Все, что нужно сделать, — это написать набор инструкций для самого себя, которые превратят ваши идеи в деньги. Представьте, что ваш бизнес-план — это *захватывающий рассказ* о том, как делать деньги с помощью трейдинга. Поскольку лишь у немногих трейдеров есть такой план (он есть у самых лучших), вы получите то самое «конкурентное преимущество», благодаря которому вы сможете соперничать на равных с ведущими маркет-мейкерами и трейдерами.

Многие считают, что создание бизнес-плана, так же как и торгового плана, не более «увлекательно», чем рытье канавы. В общем, дело скучное, тяжелое и отнимающее много времени. К тому же у большинства трейдеров нет ни бизнес-образования, ни практического опыта работы в бизнесе, и для них создание подобных документов — дело непосильное.

Но поймите, эти планы жизненно важны для вашей деятельности: именно здесь заложен фундамент ваших будущих доходов. Хотя нельзя отрицать, что наличие торгового плана не может помочь тем, кто не может провести грань между повседневным трейдингом и прибыльным ведением бизнеса. Они так увлечены своей торговой деятельностью, что не в состоянии по-

1. Краткое содержание
2. Описание бизнеса
 - a. Миссия
 - b. Обзор и история
 - c. Товары и услуги
 - d. Операции
 - e. Организация, управление и персонал
3. Отраслевой обзор и конкуренция
4. Торговый план
 - a. Снижение риска
 - b. Стратегические концепции и представления
 - c. Исполнение
 - i. Открытие позиций
 - ii. Закрытие позиций
 - iii. Защитные остановки
 - d. Стратегические союзники
 - e. Повышение квалификации
5. Финансовая информация
 - a. Бюджет
 - b. Отчет о движении денежных средств
 - c. Отчет о прибылях и убытках (декларация о доходах)
 - d. Балансовый отчет

Рисунок 3-1.

Схема трейдерского бизнес-плана.

нять, отклоняется ли торговля от их представлений о бизнесе и насколько их трейдинг соответствует их общей миссии.

Цель этой главы — объяснить, для чего необходимо создавать торговый и бизнес-планы и какую роль они будут играть в вашей жизни. В качестве примера давайте рассмотрим схему типичного трейдерского бизнес-плана (рис. 3-1). Как видите, его структура не очень отличается от обычных бизнес-планов, какие пишут в любых корпорациях и школах бизнеса. Он включает все основные области планирования и ведения бизнеса. *Но обратите внимание: бизнес-план выходит далеко за рамки обычного торгового плана. На самом деле торговый план не охватывает весь бизнес, он рас-*

сматривает лишь вопросы, касающиеся путей получения дохода. Эти же вопросы стратегии бизнеса включены и в бизнес-план как один из его разделов. Таким образом, торговый план можно рассматривать как часть вашего бизнес-плана.

Создание вашего бизнес-плана

Краткое содержание

Этот раздел обычно пишут в последнюю очередь, что позволяет еще раз проанализировать содержание остальных разделов и выбрать основные критерии, согласно которым вы будете действовать.

Краткое содержание определяет цель вашей работы, т.е. для чего создан ваш бизнес-план. В нем должно быть указано, как вы предполагаете его выполнять, в какие сроки и какие результаты хотите получить, также должны быть отмечены этапы развития вашего бизнеса. Эти позиции, кстати, должны быть освещены в бизнес-плане любой направленности, будь то руководящий документ или «приманка» для инвесторов. Трейдерские бизнес-планы, как правило, являются руководством к действию. И поэтому (может быть, и вопреки вашим представлениям о руководящем документе) в этом разделе обязательно должно быть указано, почему ваше дело будет иметь успех.

Описание бизнеса

Миссия

Приступая к созданию бизнес-плана, еще раз продумайте вашу личную миссию. Как ваша трейдерская миссия будет увязана с вашей личной миссией? Вспомните упражнение по постановке целей, которое мы предложили вам сделать в гл. 2. Вернитесь к нему и повторите правила постановки целей. Напомните себе ваши цели. Одна из ваших торговых целей — это высокий доход. Еще раз вспомните те истины, о которых мы говорили. Готовы ли вы потерять половину своих средств, а может быть, и больше, чтобы получить потом очень много денег? Готовы ли вы потерять 25% своего капитала, чтобы удвоить свой счет в ближайший год? Все ли задания гл. 2 вы выполнили? Определили ли вы свои цели? Что вы делаете либо сделали к настоящему моменту, чтобы достичь своих целей? Излагайте ваши цели предельно крат-

ко, одним-двумя предложениями. Если вы не проработали все эти вопросы достаточно детально, то составлять бизнес-план вам будет нелегко.

Вообще, этот параграф выполнить довольно трудно, особенно если вы по природе не склонны к размышлениям либо вам не приходится часто заниматься умственным трудом. Начинать с нуля всегда тяжело! Предлагаем ответить на несколько вопросов, которые могут помочь вам при составлении бизнес-плана:

- Как ваш бизнес будет способствовать реализации вашей личной миссии?
- Какова главная задача или цель вашего бизнеса?
- Будет ли основной целью вашего бизнеса зарабатывание денег на текущие расходы?
- На чем будет основан ваш бизнес, и как он будет меняться по мере роста?

Имейте в виду, этот список вопросов — далеко не исчерпывающий. Мы приводим его только для того, чтобы показать вам, с чего начать и как подойти к составлению своего бизнес-плана!

Обзор и история

Этот параграф вообще-то намного более важен для бизнес-плана, предназначенного для привлечения внешнего финансирования, но и для планирования трейдерской деятельности он тоже нужен. Как нам кажется, в этот параграф вы могли бы включить:

- описание вашей жизни и особенности вашей трейдерской подготовки;
- краткий обзор вашей торговой стратегии.

Товары и услуги

Существует много услуг, которые оказывают трейдеры. Но редко кто задумывается над этим. Взять, например, такую характеристику рынка, как ликвидность — роль любого трейдера, как внутридневного, так и маркет-мейкера, в создании ликвидности неоценима.

Вспомните, например, 14 апреля 2000 г. — исключительно волатильный день, когда индекс Доу–Джонса упал на 625 пунктов, а NASDAQ — на 355. Это был один из крупнейших спадов, несколько уступающий в процен-

тном отношении «черному понедельнику» октября 1987 г. (Хотя, уверен, многие трейдеры восприняли их одинаково.) Правда, этот спад во многом отличался от краха 1987 г. Тогда просто не было покупателей, которые исполнили бы ордера на продажу. Некоторые брокеры даже не отвечали на телефонные звонки! Фактически, именно отсутствие покупателей в «черный понедельник» обусловило появление электронной торговли прямого доступа (EDAT — electronic direct-access trading). Клиенты были в ярости, и Комиссии по ценным бумагам и биржам пришлось изменить правила торговли и дать разрешение частным трейдерам выходить на рынок напрямую и конкурировать на равных с финансовыми институтами. Если сравнить беспрецедентное отсутствие ликвидности в октябре 1987 г. с ситуацией 14 апреля 2000 г., легко заметить, что, несмотря на демпинговый характер торговых предложений, спрос на акции все-таки был. И это, как мне кажется, стало одним из факторов, предотвративших панику в масштабах 1987 г. Иными словами, сохранившаяся ликвидность стала причиной того, что рынки довольно быстро смогли подняться. Так, 17 и 18 апреля, т.е. в дни проведения ближайших торговых сессий, индексы Доу-Джонса, NASDAQ и S&P уже отыграли больше половины своих потерь.

Как пример влияния ликвидности на характер торговли можно привести изменения курса акций QCOM Inc. (рис. 3-2) и JDSU Corp. (рис. 3-3) с марта 1999 г. по март 2000 г. Так, только благодаря громадной ликвидности JDSU за этот период поднялся с \$16 до \$153 за акцию, а QCOM — с \$21,5 до \$200 за акцию! Как видите, в условиях современного рынка именно действия частных трейдеров поддерживают высокую ликвидность акций.

Заслуга частных трейдеров и в том, что их работа направлена на создание капитала. Конечно, это осознать довольно трудно. Но это именно так. Создание капитала — важнейший элемент предпринимательства. Капитал, как известно, нужен для расширения и роста бизнеса. Когда трейдеры выводят на рынок свой капитал, они вносят свой вклад в развитие бизнеса. Экономика развивается, и трейдеры, инвестируя рискованный капитал, приводят в действие всю цепь экономических взаимосвязей.

Разумеется, трейдеры хотят получить прибыль на свой рискованный капитал, ведь вкладывая его, никто не планирует терять деньги. Однако всегда, когда капитал подвергается риску, существует возможность потерять его (полностью или частично). А стандартные экономические модели требуют, чтобы рискованный капитал приносил прибыль. Поскольку трейдеры берут на себя сравнительно большой риск, то ожидают и довольно значительной нормы прибыли на свой капитал. На протяжении последних столетий соб-

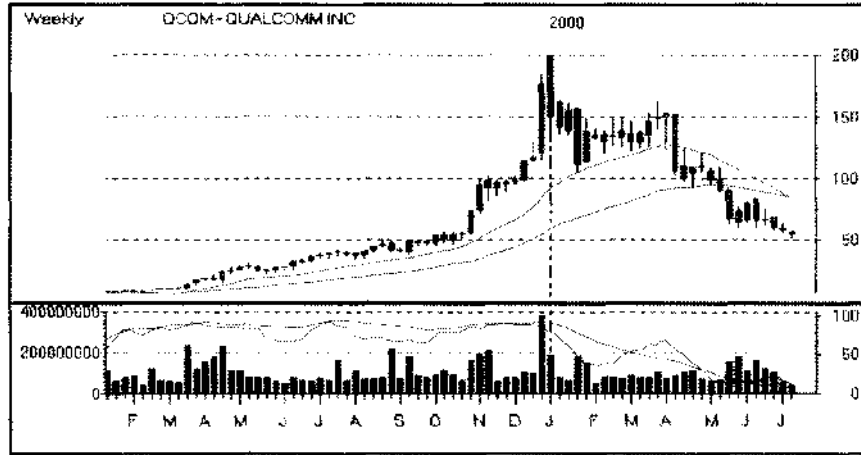


Рисунок 3-2.
Ликвидность и рост Qualcomm в последнюю неделю 1999 г.

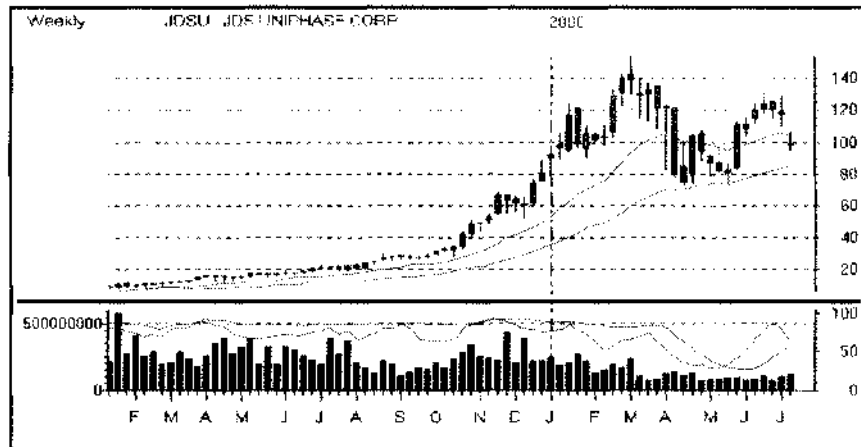


Рисунок 3-3.
Ликвидность поднимает JDSU на новые высоты в конце февраля 2000 г.

ственники рискованного капитала требовали намного большей рентабельности от такого рода вложений, чем держатели обеспеченных бумаг (вроде облигаций или закладных). Это справедливо и по отношению к трейдерам.

Таким образом, работа трейдеров способствует развитию экономики. Но многие начинающие трейдеры не осознают этого, и к тому же, как сказано в гл. 2, активно действовать на рынке им частенько мешают бытующие в обществе предрассудки, представляющие трейдинг как некую «азартную игру» и т.п. Но если рассматривать биржевую торговлю как бизнес, то легко увидеть связь между риском, обусловленным трейдингом, и высоким уровнем доходов, которые можно получить, принимая этот риск. Иначе говоря, увидеть связь между риском и вознаграждением. Когда трейдеры осознают, что фиксация прибыли — это их вознаграждение за риск, который они приняли на себя, за ликвидность, которую они обеспечивают, и за их вклад в свободное предпринимательство, они начинают гордиться тем, что занимаются трейдингом. И вместо того, чтобы ощущать себя бесчестными игроками или грабителями, осознают себя «капитанами» экономики, которые получают достойное вознаграждение за прирост благосостояния страны.

Операции

Как отмечалось выше, почти все трейдерские бизнес-планы пишутся для того, чтобы установить ориентиры деятельности. Хотя повседневные торговые задачи детально рассмотрены в торговом плане, есть некоторые вопросы, которые надо бы осветить в этом параграфе.

Одним из них является выбор места работы: свой дом или дилинговый зал. Если вы торгуете из дома, то вам нужно иметь тихое, удобное место, где можно разместить много электронной аппаратуры. Если вы предпочитаете дилинговый зал, то в большом городе, таком как Нью-Йорк, к вашим услугам несколько таких залов. В небольшом городке (вроде Элтона, шт. Мериленд) дилинговых залов может и не быть. Иными словами, в этом случае выбора у вас не будет: хочешь не хочешь, а придется торговать из дома.

И то и другое рабочее место имеет свои преимущества и недостатки. Основной недостаток работы дома в том, что у вас не будет примера для подражания. Это особенно плохо для начинающих трейдеров. Как и любому ремеслу, трейдингу лучше всего учиться, повторяя действия более опытного специалиста. Таким образом, шаг за шагом вы будете осваивать искусство торговли, а со временем и сами научитесь успешно разрабатывать и проводить торговые операции.

Наука трейдинга чем-то напоминает пилотирование самолета. Возьмем, к примеру, обучение. И начинающий трейдер, и курсант аэроклуба получают знания постепенно, шаг за шагом. В свое время я несколько лет проработал инструктором в аэроклубе, поэтому со знанием дела могу это утверждать. Когда только курсантов начинают учить летать, первым делом они осваивают управление самолетом на земле. Затем их учат управлять самолетом во время полета, потом — разрешают придерживать штурвал, когда инструктор совершает взлет и посадку. Держа руки на штурвале и ноги на руле направления, они начинают вживаться в процесс пилотирования, многократно повторяя одни и те же действия до тех пор, пока не станут выполнять их автоматически. И лишь после этого им разрешают самим выполнить взлет и лететь. Взлетать легко. Самолет стремится взлететь всем своим существом. Просто направляете нос по линии взлетной полосы и прибавляете газу; когда самолет наберет достаточную скорость, он сам оторвется от земли и взлетит. Гораздо больше времени требуется для того, чтобы научиться сажать самолет, поскольку даже при нормальных условиях пилотирования это самый сложный элемент.

Аналогии налицо. Очень легко начать торговлю. Если вы хотите купить акции — просто нажмите на кнопку «Покупка» на экране торговой программы, и все. Акции можно купить в любом месте, в любое время и по любой цене — это просто. Продажа и фиксация прибыли — самая трудная часть дела. Одна из самых сложных задач, стоящих перед трейдером, — определить, когда и каким образом нужно закрыть позицию, чтобы получить прибыль.

Поэтому если вы будете работать дома, настоятельно советую прежде всего пройти обучение или взять наставника. Посещайте семинары и слушайте лекции, найдите себе инструктора или консультанта, причем такого, с которым можно в любое время связаться по телефону или через Интернет. Учитесь и не прекращайте обучения до тех пор, пока не научитесь открывать и закрывать свои позиции с прибылью. Подстраховывайте себя, чтобы научиться взлетать и приземляться без катастроф — без потери своего капитала.

Кстати, рабочее место на дому имеет и преимущества: вы получаете личную свободу, сами планируете свой рабочий день, устраиваете свое рабочее место так, как вам хочется. Кстати, обратите внимание на три условия, которые будут играть большую роль в вашей деятельности: это хорошее освещение, температура в комнате и удобная мебель. Иными словами, создайте себе комфортные условия труда. И пусть ничто не отвлекает вас от дела: ваше внимание должно быть полностью сконцентрировано на торговле.

Теперь давайте поговорим о торговле из дилингового зала. Я видел многие дилинговые залы и провел в них немало времени. Однако мне никогда не приходилось торговать из дилингового зала. И сегодня, зная то, что я знаю сейчас, я предпочел бы, чтобы моя трейдерская карьера началась там.

Одно из крупнейших преимуществ работы из дилингового зала — чувство преемственности, особенно когда вы меняете профессию. Как и прежде, вы по утрам выходите из дома и отправляетесь на работу. Многих именно это убеждает, что электронная торговля прямого доступа — серьезная профессия.

Прежде чем вы остановите свой выбор на одном из залов, вам следует изучить несколько факторов. Безусловно, надо проверить качество управления, правила торговли и ставки комиссионных. Но не забудьте про эргономику! Повидав много дилинговых залов, могу сказать, что одни из них хорошо спланированы и ухожены, а другие — нет. Посмотрите внимательно, удобно ли расположены рабочие станции? Велико ли расстояние между вами и соседом (можно ли положить локти на стол или личные вещи)? Удобно ли размещены мониторы? Можете ли вы контролировать звук? Хорошее ли освещение? Постарайтесь найти такой дилинговый зал, который будет максимально приближаться к привычному вам уровню комфорта.

Но главное преимущество работы в дилинговом зале — общение с другими трейдерами. Трейдингом здесь пропитано все. О нем говорят с раннего утра до позднего вечера. Работая в дилинговом зале, вы волей-неволей окунетесь в атмосферу биржевой торговли. И если вам повезет, вы можете познакомиться и пройти обучение у лучших трейдеров зала. Это преимущество, как вы понимаете, может перевесить все остальные соображения. Будет прекрасно, если у вас появится такая возможность. Однако, должен предупредить вас, не все трейдеры склонны рассказывать о своих методах торговли.

Еще один вопрос, который нужно осветить в операционном разделе, — это ваше торговое оборудование. Это важнейший вопрос для электронного трейдера прямого доступа. (Вы найдете полезную информацию о необходимом вам оборудовании в этой и следующей главах.) В этом же разделе следует осветить следующие вопросы: что вы делаете или будете делать, чтобы иметь современное оснащение рабочего места (покупка современного оборудования, замена устаревшего и т.д.) и эффективно проводить биржевые операции. Если вы планируете работать в дилинговом зале, вам придется потратить какое-то время на определение параметров стоящего там оборудования.

Организация, управление и персонал

Поскольку, как правило, трейдерский бизнес — это компания с единственным работником, данный параграф фактически сводится к решению организационных вопросов. Сюда вы можете также включить свои биографические данные. Выбор организационной формы на деле упирается в проблему легальной минимизации уплачиваемых налогов. Это обусловлено тем, что налоги — одна из крупнейших расходных статей вашего бизнеса. Поэтому обратите на них самое пристальное внимание.

Если вы предпочитаете торговать как физическое лицо (под своим собственным именем, а не под именем компании), вам следует получить налоговый статус профессионального трейдера. Кроме того, нужно соответствующим образом вести бухгалтерский учет, а в этом может помочь профессиональный бухгалтер.

Если вы не уделили налогам должного внимания, то 15 апреля* может стать тяжелым днем вашей жизни! Главное, что следует знать: ваши убытки, вероятно, будут подпадать под статью, называемую «пассивные ограничения убытков». В момент написания данного параграфа** этот лимит равнялся \$3000, а это означает, что, сколько бы вы ни потеряли — \$10 000 или \$50 000, или даже больше, вы все равно сможете списать на убытки только \$3000. Иными словами, вы можете закончить торговый год с потерями и при этом получить громадный счет по уплате подоходного налога просто потому, что не уделили достаточного внимания своему налоговому статусу! Не допускайте, чтобы такое случилось!

Позже, когда ваш бизнес начнет приносить прибыль, желательно вновь задуматься над организационной формой вашего бизнеса. Большинство, конечно же, просто сохранит статус частного трейдера: будет торговать под собственным именем и использовать свой ИНН. Но иногда лучше торговать от лица компании, поскольку в этом случае вы можете получить налоговые льготы. Подумайте над этим, когда ваша торговля станет стабильно прибыльной, и обсудите данный вопрос с налоговым экспертом, хорошо разбирающимся в налогообложении биржевых операций.

* 15 апреля — последний день подачи налоговых деклараций в США. — *Прим. ред.*

** Середина 2000 г. — *Прим. ред.*

Отраслевой обзор и конкуренция

Читая введение к этой главе, вы уже получили определенное представление о биржевой отрасли и ожидающей вас конкуренции. Для торгового бизнеса данный параграф не требует многих слов. Однако он предполагает проведение серьезных исследований; вы должны хорошо знать своих противников и конкурентов. Рынок — это не единое целое; в каждой сделке есть свой покупатель и свой продавец. И всегда, в каждой сделке кто-то делает деньги, а кто-то теряет. Этот параграф вашего бизнес-плана должен демонстрировать, что вы серьезно изучили рынок и существующую на нем конкуренцию.

Зачем иметь торговый план?

В этом параграфе мы рассмотрим те черты вашего бизнеса, которые характерны только для трейдинга. Кстати, здесь, как нигде, проявляются ваши профессиональные навыки как трейдера, и именно качество торгового плана отличает специалиста от любителя. Хотя, пожалуй, было бы правильнее сказать — создание модели торгового плана. Модель — более точное слово, характеризующее то, что вы хотите создать в идеале: документ, в точности показывающий, как будет складываться ваша торговля. Основная задача, которую преследует построение такой модели (или имитации), очевидна: вы должны быть готовы к торговле задолго до выхода на рынок, должны знать ситуации, с которыми можете столкнуться.

Моделирование и имитация являются стандартными рабочими процедурами для летчиков, таковыми они должны быть и для трейдеров. Когда я был пилотом, я тренировался на имитаторе самолета, на котором мне предстояло научиться летать. Под руководством инструктора я отрабатывал свои действия на случаи выхода из строя мотора, пожара, крутого пикирования, попадания в грозу и т.п. Я изучал всевозможные стратегии и тактики, и, столкнувшись с подобной ситуацией в полете, уже инстинктивно знал бы, как реагировать. И не раз эти навыки буквально спасали мне жизнь. Для начинающего трейдера прямого доступа моделирование и имитация своей торговой стратегии, а также тех, которыми пользуются преуспевающие трейдеры, просто необходимы.

Итак, начнем. Ваша задача: создать модель торгового плана с определением таких элементов, как исходное положение, вход в рынок, защитные остановки, фиксация прибыли и размер позиций.

Ван Тарп предлагает метод 12 шагов по созданию торгового плана:

1. Определите ваши представления о рынке и трейдинге.
2. Соберите рыночную информацию.

3. Определите свои цели.
4. Определите временную шкалу и стиль торговли.
5. Найдите самые лучшие примеры, вписывающиеся в ваши временные рамки, и определите, что у них общего.
6. Проясните для себя концепции, на которых основывались эти модели, и осознайте, как вы могли бы определить их в реальной обстановке.
7. Определите свои защитные остановки и комиссию.
8. Разработайте схему закрытия позиций с целью фиксации прибыли и вычислите ваше ожидание.
9. Ищите сделки с оптимальным соотношением риск/прибыль.
10. Увеличивайте свою прибыль за счет размера позиции.
11. Постоянно ищите пути улучшения своих результатов.
12. Составьте план наихудшего развития событий и мысленно отрепетируйте его.

Я не буду детально описывать каждый шаг, поскольку все это прекрасно изложено в книге Вана «Торговля — ваш путь к финансовой свободе» (*Trade Your Way to Financial Freedom*). Вместо этого я хотел бы остановиться на тех вопросах, которые особенно важны для трейдера с прямым доступом к рынку.

Осознайте свои представления о рынке и трейдинге

В гл. 2 мы потратили довольно много времени на анализ ваших личных представлений. Теперь сосредоточимся на ваших представлениях о рынке и трейдинге и приведем их в соответствие с вашими личными убеждениями. Если вначале это покажется несколько трудным для понимания, не беспокойтесь. Мы еще раз вернемся к этим вопросам в гл. 9 и 10, где я поделюсь с вами своими трейдерскими убеждениями.

Конечно, осознать свои представления о рынке новичку довольно трудно, поскольку торговые убеждения либо еще не сформировались, либо, если они есть, не известно, соответствуют ли они выбранному стилю торговли. Но если вы найдете того, кто уже достиг результатов, к которым вы стремитесь, — кого-то, кто уже зарабатывает на жизнь трейдингом и торгует в том стиле, который, как вы думаете, подошел бы и вам, то не исключено, что его торговые убеждения и представления о рынке могут стать и вашими. На самом деле вы уже сделали такой шаг, поскольку читаете эту книгу. Выполняя предлагаемые мной упражнения, вы будете копировать меня. Хочу напом-

нить еще раз: некоторые из моих представлений о рынке и трейдинге вы найдете в гл. 9 и 10.

Я полагаю, что если бы вы могли в точности воспроизводить то, что делаю я, и точно имитировать мой процесс мышления, то достигли бы точно таких же результатов, как и я. Подумайте над этим минуту-другую. Почему компания Coca-Cola хранит свою секретную формулу? Почему Kentucky Fried Chicken так ревностно охраняет свой секретный рецепт? Потому, что они знают главное — как только кто-то получит этот рецепт, он сможет легко воспроизвести его. На самом деле это не совсем так. Можно, зная рецепт, испечь пирог, но если у вас нет всех ингредиентов, вкус будет иным. Так и здесь: чтобы повторить мои результаты, вам необходимо воспроизвести весь мой торговый процесс. Вы должны знать мои представления, мои стратегии и мой образ мысли — все, что позволяет мне преодолевать убытки и получать прибыль. Вы не можете просто копировать мои действия и при этом рассчитывать на успех. Каждый человек уникален. Вы не можете переплотиться в кого-либо, чтобы выигрывать на бирже. Да этого и не надо! Вы можете принять мои идеи и представления, узнать мои стратегии, познакомиться с моим образом мыслей — все это может помочь вам создать свои идеи и представления, разработать свою тактику торговли, взять на вооружение те стратегии, которые подходят именно вам, и получать прибыль! Это одна из причин, почему необходимо *работать* над этой книгой, а не просто читать ее.

Если у вас уже есть опыт внутрисуточного или онлайн-торговли или даже торговли прямого доступа, но доходы вас не устраивают, то вам тоже пригодится эта книга. Возможно, некоторые из моих представлений и кое-какие торговые стратегии можно применить к тому, что вы уже делаете. Я не призываю вас полностью изменить свое мировоззрение. Просто подумайте, в чем мои методы отличаются от ваших и что из них можно позаимствовать.

Кстати, надо отметить один важный момент: часто эти отличия касаются не техники торговли, а, скорее, «интеллектуально-психологических» областей, которых многие трейдеры-неудачники избегают, — миссии, представлений, бизнес-плана и торгового плана. Задумайтесь: у плохих трейдеров нет миссии, бизнес-плана или торгового плана, и они теряют большие деньги. С другой стороны, у большинства знакомых мне трейдеров, которые торгуют успешно и стабильно получают прибыль, обязательно есть миссия, бизнес-план и торговый план. Так, может быть, это важно?

Теперь вернемся к проблеме соответствия ваших личных и торговых представлений. Я уже говорил об этом раньше, поэтому позвольте привес-

ти один пример. Скажем, вы быстро соображаете, моментально выделяете нужную информацию на экране и можете оперативно реагировать на нее. Это очень важно при торговле с прямым доступом к рынку, поскольку здесь принимать решения надо немедленно. Но если вы привыкли действовать медленно, тщательно обдумывать свое решение, то вам трудно будет торговать подобным образом: вы попросту будете не успевать за рынком. Что-то должно измениться в ваших убеждениях, иначе вы не сможете торговать и зарабатывать деньги.

В чем ваши преимущества?

Над этим вопросом стоит поразмышлять. Чтобы стать трейдером высокого уровня, необходимо очень многое знать и уметь, и прежде чем начать торговать, вы должны знать, что у вас есть определенные преимущества. Какие? Вот это и надо определить. И определить сейчас, до того как вы приступите к торговле. Ваши преимущества — это то, в чем вы сильны и что может обеспечить вам успех на рынке. Они могут быть либо уникальными, либо очень общими. Для большинства трейдеров очень комбинация того и другого.

Итак, что такое «преимущество»? Нередко люди понимают под этим некие специфические навыки или уникальные приемы торговли, которыми никто больше в мире не владеет. Это весьма распространенное заблуждение, сложившееся под влиянием приключенческих кинофильмов и дешевых детективов. Герои — гангстеры, сыщики, азартные игроки — всегда имеют преимущество, некий секрет, которого не знает никто на Земле, и за счет этого «творят чудеса».

Но это совсем не то, что в действительности надо считать преимуществом. Преимущество — это не нечто такое, чем обладаете вы и только вы. *Преимущество — это ваше умение или убеждение, помогающее вам успешно действовать на рынке.* Разные трейдеры могут иметь одни и те же убеждения и навыки, и каждый из них может торговать с прибылью. Так, почти каждый успешный трейдер обладает способностью фиксировать убытки на низком уровне и знает, как дать прибыли вырасти (банально, но это так). И все они извлекают выгоду из этого.

Что еще можно сказать о преимуществах? В их роли могут выступать не только навыки и умения, но и черты и свойства характера. Например, терпение — оно во многих случаях может оказаться преимуществом. Чтение этой книги, выполнение упражнений и осознание своих представлений тоже даст вам преимущества (особенно это касается материала об ожидании и наращивании позиций). Почему это преимущества? Потому что знание этих «сек-

ретов» и умение их использовать приведет к значительному увеличению вашего дохода. Возможно, вашим преимуществом станет способность глубоко понимать котировки второго уровня (Level II)* или окно «время и продажи». У вас могут быть преимущества разного характера, и, чтобы выявить их, обратитесь к разделу «Призывы к действию» в конце этой главы.

По мере накопления торговых знаний и навыков вы обнаружите, что у вас в арсенале не одно, а несколько преимуществ. И может быть, среди них окажутся такие, о наличии которых вы сейчас и не мечтаете. Но все же, именно сейчас, на этапе составления бизнес-плана, необходимо определить, хотя бы в общих чертах, какие преимущества у вас есть или могли бы быть.

Теперь, после того как вы провели «инвентаризацию» ваших представлений (как личных, так и торговых) и поработали над определением своих преимуществ, пришло время для...

Выбор торгового стиля и временных масштабов

Торговый стиль во многом определяет ваши успехи как трейдера с прямым доступом к рынку. С моей точки зрения, в трейдинге по большому счету существуют три торговых стиля: маркет-мейкерство, инерционный и свинговый трейдинг. В действительности их, конечно, гораздо больше. К тому же в рамках каждого из них существует великое множество стратегий и тактических приемов.

Ниже я расскажу об основах маркет-мейкерской и инерционной стратегий и познакомлю с набором основных правил для каждой из них. Вообще, есть много правил, соответствующих той или иной стратегии, и в моем трейдерском «арсенале» их немало. Предлагаемые здесь торговые правила разработаны с одной целью — дать вам работающую модель, которую можно просто повторить. В идеале вам надо протестировать эти модели применительно к вашим представлениям, целям и преимуществам. Если они вам подходят, используйте их до тех пор, пока не накопите определенный опыт и сможете торговать прибыльно. После этого вы можете изменить их так, как вам хочется, чтобы улучшить результаты. Вы не должны слепо следовать этим правилам, если они не соответствуют вашим целям, если вы не верите в их правильность. Помните об этом!

* Котировки второго уровня (Level II) позволяют трейдеру видеть полную картину заявок на покупку и продажу, а не только лучшие котировки. Это повышает информированность трейдера и делает более обоснованным принятие решения о покупке/продаже акции или какого-либо другого актива. — *Прим. ред.*

Проверьте себя: вы маркет-мейкер?

Маркет-мейкеры традиционно торгуют на спрэде. Они покупают по биду, продают по аску и кладут разницу в карман. Еще два года назад трейдеры с прямым доступом к рынку, так же как скальпировщики, могли эксплуатировать широкие спрэды (которые уже почти исчезли), встав перед маркет-мейкерами с предложением купить на 1/16 дороже и продать на 1/16 дешевле. Таким образом делалось много денег. К сожалению, эта стратегия больше не является эффективной, поскольку в результате конкуренции спрэды уменьшились. Поэтому, я считаю, надо расширить определение маркет-мейкерства, включив в него любую нетрендовую торговую стратегию, когда инструмент торгуется в определенном коридоре. Сюда можно отнести и некоторые типы «внутридневных позиций» в рамках маркет-мейкерских стратегий. Возможно, такое разделение несовершенно, но все равно *полезно*.

Скальпирование требует не только прекрасного знания своего дела, виртуозного владения техникой, но и определенного склада характера. Скальпировщика отличает умение мгновенно реагировать на каждое изменение на торговом экране, а также безжалостность при открытии и закрытии позиций. Он может делать в день 20, 50, 100 и даже больше сделок. Я знаю нескольких, делающих 400–500 сделок в день. Это очень напряженный труд. Продолжительность таких сделок — от 5 секунд до 2 минут. Если вы не склонны работать с такой интенсивностью, тогда не стоит заниматься скальпированием.

Проверьте себя: вы инерционный трейдер?

Инерционный трейдинг основан главным образом на использовании новостей*. Здесь чаще применяются «эмпирические» торговые стратегии, нежели базирующиеся на техническом анализе. Тот, кто хочет заниматься инерционной торговлей, должен уметь предугадывать изменения на рынке, основанные на новостях. По определению, инерционные акции имеют тенденцию к волатильности, а волатильность означает неопределенность. Если вас не раздражает неопределенность, если вам нравится прогнозировать события, инерционный трейдинг — для вас. Инерционный трейдер ищет более широкие колебания цен, чем скальпировщик. В зависимости от личных предпочтений, условий рынка, ликвидности и множества других факторов,

* Под новостями здесь и далее подразумевается любая информация, которая может вызвать изменение котировок. Это и официальные сообщения, и домыслы прессы, и слухи на бирже, в том числе и ничем не обоснованные. — *Прим. ред.*

вы, торгуя на инерции, скорее всего, будете держать позиции от 2 минут до 2 часов, а иногда и дольше.

Проверьте себя: подходит ли вам свинговый стиль?

Свинговая торговля требует несколько иного набора навыков. Как правило, вы будете держать позицию от 2 до 7 торговых дней, поэтому должны быть готовы к еще большей неопределенности, ибо свинговая торговля зависит от межсессионных разрывов. Последние могут быть в вашу пользу, но с таким же успехом они могут пойти и против вас. Главное здесь терпение, и если вы не способны выдерживать крупные движения котировок в противоположном направлении, то, вероятно, никогда не сумеете стать свинговым трейдером.

Различные временные масштабы и стили

Даже в рамках одного стиля можно выбрать различные временные масштабы торговли. Одни скальпировщики, например, торгуют по 1-минутному штриховому графику, а другие — по 2- или 3-минутному (табл. 3-1).

Также действуют и инерционные трейдеры. Кто-то торгует по 2-минутному штриховому графику, кто-то — по 5-минутному, а кто-то — по 15-минутному. Каждый инерционный трейдер торгует в своих временных рамках. Эти рамки определяют все остальные правила торговли, подготовку, «стопы», методы фиксации прибыли, использование наращивания или уменьшения позиций, а также характер исполнения. Поэтому торговый стиль и временной масштаб — основные факторы, которые определяют характер вашей торговли.

Практика

Стратегии входа и защитные остановки

Как трейдеру с прямым доступом к рынку вам первым делом нужно определить свои торговые правила, которые будут «управлять» открытием позиции, защитной остановкой, повторным открытием позиции, фиксацией прибыли и размером позиции. Запомните: это основы вашей торговли. Никогда не торгуйте без них. Анализ правил, которые относятся к построению пирамиды (наращиванию позиции) и ее уменьшению, а также к управлению портфелем в целом, выходит за рамки этой книги, поэтому о них мы расскажем немного.

Таблица 3-1.
Торговые стили и временные шкалы

Стиль	Основной график	Продолжительность открытой позиции	Важнейшие навыки и способности
Свинг	Дневной	2–7 дней	Хорошее знание технического анализа (ТА), высокая терпимость к неопределенности
Маркет-мейкер I	15- и 30-минутные, часовой	1–6 часов	Способность объединять ТА с «чувством рынка». Стойкость в следовании своему видению рынка
<i>Дневные позиции</i>			
Инерционный	2-, 5- и 15-минутные	От 2 минут до 1 часа	Нужно меньше ТА, но обязательны глубокое понимание котировок второго уровня (Level II) и способность читать котировочную ленту
Маркет-мейкер II Скальпировщики	1-, 2- и 3-минутные	От 5 секунд до 3 минут	Высокая квалификация в чтении котировок второго уровня (Level II), котировочной ленты и умение молниеносно вводить заявки в систему

В определении исходного положения и открытии позиций при онлайн-внутридневной торговле трейдеры имеют большую свободу, нежели при позиционной торговле. Большинство исследований рынка, касающихся открытия позиций, опирается на распознавание графических моделей или на технический анализ либо на комбинацию того и другого. К сожалению, эти стратегии по большей части не подходят для трейдеров с прямым доступом к рынку. Чтобы работать в условиях прямого доступа, стратегии нужно существенно изменить. Произвольная адаптация техники открытия позиций — камень преткновения многих начинающих трейдеров. У них нет достаточного опыта, чтобы понять, когда надо использовать эти правила, а когда не надо.

Искусство прямого открытия позиций в значительной мере основано на понимании и интерпретации котировок второго уровня. К сожалению, сегодня имеется очень мало общедоступных источников, показывающих открываемые позиции в интерпретации котировок второго уровня. Каким-

то образом эти сведения стали «подпольными», и их надо добывать либо у других трейдеров, либо через Интернет. Но запомните: чтобы торговать с использованием предлагаемых мною методов, вам необходимо разработать правила входа, использующие данные котировок второго уровня. Когда будете читать о моей стратегии, то увидите, что методы входа очень сильно опираются на данные котировок второго уровня и их интерпретацию.

Ваш торговый план должен отражать обе фазы входа. Их обычно называют «исходное положение» и «открытие позиции». Типичная ошибка — рассматривать их как одно действие, игнорируя при этом роль каждой из них. Давайте поймем, почему так важно видеть их отдельно друг от друга. Прежде чем открыть позицию, вы сознательно или подсознательно ищите наличие определенных условий. Этот «предварительный отбор» обычно называют исходным положением для сделки (the trade setup). В торговом плане вам надо описать исходное положение для сделки в каждой стратегии. Рассматривайте его как часть вашего метода торговли, дающую приказ начать поиск входа в рынок. Установите правило: нет исходного положения — нет позиции! Исходное положение может включать много составляющих. Например, ваша торговая стратегия может предполагать конкретное время дня, определенное изменение того или иного технического индикатора и соответствующий объем торгов. Однако, как известно, чем проще, тем лучше.

Вторую фазу входа обычно называют «открытие позиции». Она определяет точный момент нажатия кнопки. В данной фазе сделки простота — почти необходимость. Усложнение здесь — результат вашей нерешительности. Для многих стратегий электронной торговли прямого доступа все, что требуется, — это сигнал усиления в котировках второго уровня в предполагаемом вами направлении сделки (посмотрите приведенный в конце главы пример торгового плана).

Давайте пойдем дальше — в область защитных остановок. Многие формулы «стопов» приказывают вам закрыться исходя из торговой либо из денежной остановки. Что я имею в виду? Предположим, вы открыли позицию как позиционный трейдер, купив акции ABCD по \$48 на пробное уровня. 50-дневная скользящая средняя ABCD равняется $\$46\frac{1}{2}$, и ваше правило защитной остановки гласит, что надо выходить из сделки, если ABCD торгуется ниже данной цены. Это торговый «стоп».

Денежная остановка имела бы место, если бы вы поставили свой «стоп» исходя из величины той части своего портфеля, которой готовы рисковать. Предположим, на вашем счете \$100 000, и, исходя из своих торговых пра-

вил, вы решили, что будете рисковать в пределах 1% своего капитала по одной сделке. Тогда по определению вы можете потерять \$1000 на любой сделке. Скажем, у вас 100 акций какой-то компании. Это означает, что вы можете выдерживать движение котировок на 10 пунктов против вас, прежде чем исполнить «стоп» (100 умножить на \$10 равняется \$1000). Это денежный «стоп».

Решение — использовать ли вам торговый или денежный «стоп» — будет зависеть от сложившейся ситуации. Но сейчас, до того как вы начали торговать, необходимо определить как торговые, так и денежные «стопа». Когда мы перейдем к стратегическим главам, я продемонстрирую, как я использую обе разновидности защитных остановок.

Повторный вход

Я обожаю «Аполлон 13». Великолепный фильм! Посмотрев его пару раз, меня осенило: повторный вход — это вопрос жизни и смерти для трейдера с прямым доступом к рынку. Ваши «стопа» будет срывать много раз. Но то, что вы будете делать после срыва, как раз и определяет ваш успех. Вы должны разработать правила для повторного входа. Один из моих любимых приемов — шортить «высоко летящую свинью»*. Проблема в том, что даже свиньи могут парить в облаках, если достаточно «топлива» и «горячего воздуха». Часто случается так, что я пытаюсь шортить в расчете на разворот (см. гл. 9), а котировки поворачивают против меня. Решение? Защитная остановка. Я снова пытаюсь шортить, причем даже по более высокой цене. И опять меня останавливают. Иногда меня тормозят три-четыре раза, пока я пытаюсь вбить позицию с низким риском, причем каждый раз при этом теряю $\frac{1}{8}$ или $\frac{1}{4}$ пункта. Если мои ожидания правильные, т.е. свиньи не смогут долго «летать», мой четвертый или пятый шорт приносит прибыль, причем в несколько раз большую, чем суммарные убытки, которые я понес на «стопах». Так можно выигрывать, но большинству трейдеров очень трудно действовать именно так. Однако, если вы уверены в себе и это отвечает вашей системе убеждений, использование техники повторного входа как части хорошо продуманного торгового плана принесет вполне ощутимые доходы. Если вы не можете примириться с идеей повторного входа, то вам, вероятно, следует вернуться к упражнениям по самооценке, прежде чем идти дальше.

* Как известно, помимо быков и медведей на рынке есть свиньи (непрофессиональные эмоциональные игроки), которые регулярно идут «на забой». — *Прим. ред.*

Фиксация прибыли и убытков

Невозможно передать, как важно научиться вовремя закрывать прибыльную позицию! Наряду с удержанием риска в рамках $1 R^*$ (другими словами, исполнением ваших защитных остановок) фиксация прибыли является важной частью вашей стратегии, определяющей кратное R . Как увидите в гл. 5, рассказывающей об ожидании, кратное R определяет вашу прибыльность. Вопрос в следующем: как конкретно вы будете фиксировать прибыль? Поскольку много проще открыть позицию, чем закрыть ее с прибылью, многие просто не хотят обсуждать этот вопрос.

Если вы скальпировщик в чистом виде, тогда данная часть вашего торгового плана должна быть расписана очень четко. Поскольку скальпирующие сделки обычно делают в коридорах, вы просто ставите ваш ордер на закрытие позиции чуть впереди уплотнения у границы коридора. Предположим, что вы торгуете акциями DELL. В течение последнего часа они находились в коридоре между $43 \frac{1}{8}$ и $43 \frac{5}{8}$. Подобная ситуация — не редкость для DELL. Когда DELL приблизится к нижней ценовой границе, вы ставите ордер на покупку, скажем, по $43 \frac{3}{16}$. Его исполнили, и уже через несколько минут DELL устремился к верхней ценовой границе. Предположим, теперь он торгуется по $43 \frac{7}{16}$. В этом случае вы сразу выставляете offer в районе $43 \frac{1}{2}$ — $43 \frac{9}{16}$. Не ждите, пока акции дойдут до верхней ценовой границы. Вы не забыли, что скальпируете? Иногда DELL действительно превышает верхнюю границу, но, скорее всего, из коридора не выйдет, поскольку другие трейдеры станут продавать по $43 \frac{5}{8}$. Если вы не определили свой выход заранее, то, весьма вероятно, не успеете за рынком, и, как только ударят по $\frac{5}{8}$, вас опередят другие продавцы, а затем цена начнет разворачиваться. Таким вот образом многие начинающие скальпировщики позволяют своей прибыли преобразоваться в убыток. Не допускайте, чтобы такое случилось с вами.

При определении стратегии выхода из прибыльных сделок обязательно нужно учитывать временную шкалу. Если вы торгуете по 1-минутному графику и своей цели по прибыли вы не достигли в течение максимум 2 минут, то вам, скорее всего, следует закрыть позицию. Просто выходите. В качестве базового правила при скальпировании или инерционной торговле я даю каждой сделке до двух временных рамок на то, чтобы двинуться в моем направлении. Если этого не произошло, я закрываю позицию. При 1-минут-

* R — первоначальный (базовый) размер риска. Кратное R — это кратное первоначальному риску. Подробнее см. гл. 5. — *Прим. ред.*

ном штриховом графике — это 2 минуты, при 2-минутном — 4. Используйте это правило, и оно сохранит вас от серьезных потерь не раз. И это более чем умеренная плата за то, что стоила бы вам упущенная возможность!

При инерционной или свинговой стратегии своевременное закрытие позиций окажет на прибыль гораздо большее влияние, чем изощренные стратегии выбора акций и входа в рынок. В этих стратегиях, имеющих (сравнительно) более продолжительные временные масштабы, фиксация прибыли больше похожа на искусство. Чем дольше вы торгуете, тем яснее видите моменты закрытия инерционных или свинговых позиций. А теперь разрешите дать несколько рекомендаций для начинающих.

Свинговые трейдеры, вероятно, поступят правильно, если поставят цель и будут ее придерживаться. Я знаю некоторых свинговых трейдеров, устанавливающих фиксированный уровень прибыли в 7, 10 и даже 20%. Если их акции доходят до установленного уровня прибыльности, они закрывают позиции. Хорошо работает и фиксация долларовой прибыли. Когда котировки приближаются к целевой прибыли, эти трейдеры обычно используют следующую остановку* для защиты дохода. Использование для закрытия позиций данных о котировках второго уровня или какого-то другого инструмента не играет большой роли, поскольку свинговые трейдеры обычно работают на открытиях и закрытиях рынка.

Для инерционного трейдера выбрать цель по прибыли достаточно сложно. Временные масштабы становятся большой проблемой. Для начала нужно определиться: предполагаете ли вы торговать с 5-минутной, 15-минутной или часовой фиксацией? Будете ли вы держать внутрисдневные позиции? Как правило, чем длительнее период удержания позиции, тем более широкими должны быть «стопы». Это же справедливо и для фиксации прибыли. Подобно скальпировщику, вы можете просто предопределить момент закрытия позиции и выйти. Но при этом нередко вы будете недобирать прибыль. Как известно, при инерционных сделках котировки иногда действительно взлетают. И если ликвидировать позиции слишком рано, вы не получите соответствующего вознаграждения.

При инерционных сделках удобно использовать метод следящих остановок, который основан на величине ценового диапазона или волатильности котировок. Допустим, что вы торгуете Intel по 5-минутному графику

* Остановка, которая в случае движения котировок в направлении открытой позиции находится на фиксированном расстоянии от текущей цены (передвигается вместе с текущей ценой). Если цена идет против открытой позиции, остановка не передвигается. — Прим. ред.

и сегодня 5-минутный штриховой диапазон составляет примерно 3 пункта. Иными словами, если вы «ловите» 100% изменения цены по 5-минутной шкале, то делаете 3 пункта. Вы не планируете «ловить» все 100%, однако 50% — это реально. Поэтому ваша начальная цель по прибыли — $1\frac{1}{2}$ пункта. А теперь посмотрите, как я поставил бы свои «стопы» и выходы:

- первоначальный «стоп» ставлю так, чтобы исходя из диапазона получить прибыль 2 или 3 R. Если я ориентируюсь на прибыль в 2 R, то мой «стоп» составит $\frac{3}{4}$ (1,5 разделить на 2). Если я торгую до 3 R, то «стоп» — $\frac{1}{2}$ (1,5 разделить на 3);
- когда котировки продвинулись в моем направлении на сумму первоначального риска, я скорректирую «стоп» до уровня безубыточности. Иначе говоря, если мой риск (или «стоп») равен $\frac{1}{2}$, то, как только рынок продвинется на $\frac{1}{2}$ в моем направлении, я переставлю «стоп» на цену открытия позиции;
- по мере того как рынок будет идти в моем направлении, я раз за разом буду отодвигать закрытие позиции на величину первоначального риска. Именно здесь начинается «искусство». Иногда надо передвигать на половину первоначального риска, а иногда — на величину, в 2–3 раза большую — это зависит от того, сколь далеко ушли котировки, а также от текущих условий рынка и поведения акций.

Несколько слов о постепенном закрытии позиции. Многие позиционные и свинговые трейдеры закрывают часть позиции, когда рынок идет в их направлении. Например, у них длинная позиция на 1000 акций ABCD, и их первоначальный риск составлял 1 пункт. С момента открытия акции продвинулись на 2 пункта в их направлении. Поэтому они продают 500 акций, кладут в карман \$1000 своего первоначального риска и (мысленно) «умывают руки» в отношении остальных 500 акций.

С одной стороны, это действительно фиксирует определенную прибыль и устраняет дальнейший риск при условии, что они передвигают защитную остановку по остатку позиции на уровень безубыточности. Я всецело за управление риском. Такие действия приемлемы (я не все продал!) для позиционного и свингового трейдера. Но это одновременно уменьшает ожидание по сделке, т.е. вы получите меньше, чем могли бы. Кроме того, это снижает вознаграждение за риск! Объясню почему: вы держали 100% акций в течение периода наибольшего риска по вашей сделке, прежде чем получи-

ли прибыль, и держите только 50% акций в течение периода наибольшего вознаграждения по сделке — после того, как она уже принесла вам прибыль! Вы уверены, что все ваши действия правильны?

Я пришел к выводу, что наилучшая стратегия управления риском для трейдера прямого доступа — просто придерживаться поставленных «стопов» как по убыткам, так и по прибыли. Подумайте, и вы поймете, что я прав.

Действительно ли важен размер позиции?

Если и существует магический элемент в торговле, который целиком и полностью определяет вашу прибыль, то это размер позиции. Он определяет главное: сколько акций следует купить. Позиция оптимального размера — это совсем не обязательно крупная позиция. На самом деле вы можете и не иметь крупных позиций! Начинающие трейдеры склонны покупать слишком много и слишком часто. Они имеют тенденцию переторговывать и брать на себя гораздо больше риска, чем следует исходя из размера портфеля. Я и сам грешил этим, и это дорого мне стоило. Так что вас предупредили! Читайте дальше, чтобы не допускать повторения моей ошибки в отношении размера позиции.

Если вы планируете укрупнять позиции, подумайте, не слишком ли вырастет риск и сможете ли вы в этих условиях управлять портфелем. Опытные трейдеры советуют никогда не рисковать более чем 1% портфеля (или рискового капитала) по одной позиции. На деле же многие считают, что и этого слишком много.

Другим фактором, определяющим размер позиции, будет решение вопроса о том, следует ли наращивать позицию или строить пирамиду и когда и как это делать. Нет трейдера (в долгосрочном плане), который не понимал бы роль построения пирамид или наращивания позиций для роста прибыли. Но об этом стараются не говорить. Тем не менее и то, и другое может значительно увеличить вашу прибыль.

Сразу внесу ясность. Я называю «пирамидой» увеличение прибыльной позиции. Когда рынок идет в мою сторону, а я увеличиваю позицию, то строю «пирамиду». Когда же рынок идет (слегка) против меня, а я увеличиваю позицию, то называю это «наращиванием». Многие могут не согласиться с моими определениями; я использую их лишь для того, чтобы четко различать свои стратегии. Однако не пытайтесь наращивать позиции до тех пор, пока не приобретете опыт и у вас появится веская причина для этого!

Обычно все, кроме наиболее искушенных трейдеров, считают пирамидостроение очень рискованным делом. Почему? Давайте посмотрим, как

типичный свинговый трейдер управляет своими позициями. По большей части он обращается к ней один или два раза в день. Он может посмотреть свою позицию утром при открытии рынка и принять решение о покупке или продаже. И затем принять еще одно решение при закрытии рынка. Вечером он проделает множество вычислений и проанализирует торговый день. Но он не следит за рынком постоянно.

Некоторые позиционные трейдеры управляют своим портфелем раз в неделю, а некоторые и того реже. Лично мне трудно понять, как можно так действовать в условиях современного рынка, но они поступают именно так. Они живут по другим правилам, которых я не понимаю. В подобных обстоятельствах я тоже боялся бы строить пирамиды, поскольку у меня не было бы достаточно информации для того, чтобы знать, надо или не надо их делать.

Однако, если я живу рынком и слежу за ним ежеминутно, то спокойно могу наращивать свои позиции или строить пирамиды. Я часто делаю это с Intel. Я покупаю 1000 акций, и цены поднимаются на $\frac{1}{8}$ пункта. Котировки второго уровня показывают, что все еще существует сильный спрос (и слабая продажа), поэтому добавляю еще один лот на 1000 акций. Если они продолжают расти, то покупаю еще лот. Некоторые трейдеры ждут движения на $\frac{1}{4}$ или даже $\frac{1}{2}$ пункта в их направлении, прежде чем начнут строить пирамиду. Поскольку я торгую по 1-минутному штриховому графику, этого пришлось бы ждать слишком долго. Я даю цене измениться всего лишь на $\frac{1}{8}$ или даже $\frac{1}{16}$ в моем направлении и, если все еще существует сильное движение в моем направлении, наращиваю позицию.

Вам надо определить, удобен ли для вас такой метод, как строительство пирамид. Использование этой методики может резко увеличить ваши прибыли, когда позиция движется в вашу сторону. Но применять ее не следует до тех пор, пока вы не приобретете некоторый опыт и ваше исполнительское искусство не вырастет как минимум на порядок. Большинству нужно от 6 месяцев до года, чтобы научиться чувствовать рынок. Но все равно, чтобы строить пирамиды, желательно проконсультироваться у профессионала, который мог бы научить вас, как действовать в этом случае. Однако, если вы успешно торгуете достаточно долго и хотите резко увеличить свои прибыли, обратите пристальное внимание на наращивание позиций и строительство пирамид.

Чем больше инструментов, тем лучше

Независимо от предпочитаемого вами стиля торговли, нужно уметь маневрировать, чтобы получать максимальные прибыли. Чем больше у вас инст-

рументов, тем лучше вы будете это делать. Поэтому учитесь скальпировать, учитесь торговать на инерции и учитесь свинговой торговле.

Учитесь искусству разворачивать позицию. Если у вас короткая позиция, учитесь закрывать ее и открывать длинную. Если у вас длинная позиция, учитесь разворачиваться и открывать короткую. Вы должны одинаково владеть искусством торговли и в короткой, и в длинной позиции.

Огромный бычий подъем последних лет привел к тому, что многие трейдеры стали предпочитать длинные позиции. В их числе были и профессионалы высочайшего класса. Тем не менее многие из них покинули рынок в период с марта по май 2000 г. Одни потерпели крах, потому что так и не научились по-настоящему действовать в короткой позиции. У них не было инструментов, методик или торговых планов для медвежьего рынка или для торговли на короткой стороне. Они никогда не готовились к тому, что придется работать на медвежьем рынке. И никогда не учились тому, как надо шортить.

Шорт — одна из моих специализаций, одно из моих преимуществ. Я горжусь своей способностью получать прибыль на коротких позициях. Кто-то из моих друзей-трейдеров с уважением отмечает, что я склонен шортить даже чаще, чем открывать длинные позиции. И мои записи подтверждают это наблюдение. Я довольно хорошо распознаю подлинные движения цены и манипуляции, легко читаю экран Level 2 и окно «время и продажи». Поэтому я специально развил в себе способность чувствовать, когда и как открывать короткую позицию. Я не пытаюсь возвысить себя, демонстрируя эти качества. Моя цель — донести до вас всю важность умения играть по обе стороны рынка. Вы не можете знать, куда пойдут цены сегодня или завтра. Поэтому ваш торговый план должен включать указания и на то, что делать и как работать на падающем рынке. Знайте, когда надо шортиться. И разработайте эти стратегии и методики до того, как они вам понадобятся.

Прежде чем закончить параграф, разрешите сказать еще кое-что. Когда вы торгуете на инерции быстро растущей акцией (или на стремительно растущем рынке), не шортитесь. Вам вряд ли хочется оказаться в короткой позиции на подобном рынке, если, конечно, покупки не приобретут истеричный характер. Время шортиться приходит тогда, когда истерия чуть стихает. Поскольку следом почти всегда идет паническая продажа.

На очень медленном (нетрендовом) рынке даже не пытайтесь торговать на инерции. Иначе вы подвергните свой капитал ненужному риску. Торгуйте на инерции, когда новости двигают акции в определенном направлении, т.е. когда акциями управляют упорядоченным образом. Есть специаль-

ная ролевая игра, мы зовем ее «мастер лестницы», которая учит извлекать выгоду в этих условиях.

Предстартовый отсчет

Если подвести итоги, то, по существу, этот раздел торгового плана сводится к нескольким ключевым пунктам:

- **знайте свои убеждения.** Если у вас нет убеждений, то копируйте чужие до тех пор, пока не выработаете собственные;
- **пока не приобретете опыт и не станете получать прибыль, не меняйте стиль и/или временные масштабы.** В противном случае вы запутаетесь и не сможете должным образом освоить основы трейдинга;
- **не существует «хорошей» системы.** Выберите какую-то одну и придерживайтесь ее до тех пор, пока не выработаете собственную. Поверьте в нее;
- **не вкладывайте в торговлю весь свой наличный капитал до последней копейки.** Это рецепт катастрофы. Сделайте определение размера позиции частью своей системы торговли.

Как только вы приобрели опыт, можете начинать вносить в свою торговую стратегию изменения, отвечающие вашей личности. На этом этапе вы можете отладить свой торговый план до такой степени, что он станет для вас таким же удобным, как старые джинсы, станет тем, чему вы можете доверять и во что верить. Вы сможете зарабатывать очень много, и это позволит вам жить так, как вы хотите. Я живу такой жизнью, о которой большинство людей может только мечтать. Я не хвастаюсь этим — я всего лишь констатирую факт. И я живу так потому, что много и долго работал над методологией торговли, изучил множество стратегий, использовал их до тех пор, пока они не вошли в плоть и кровь, пока торговля не стала моим личным делом.

Осознайте свои убеждения, составьте торговый план и следуйте ему, пока не освоите. Сделайте этот план вашей системой убеждений и затем меняйте его в соответствии с вашими пристрастиями. Если из-за отсутствия опыта вы не сделали этого, найдите пример для подражания. Вам не надо изобретать рецепт, чтобы наслаждаться вкусом пирога: можно купить поваренную книгу и просто испечь пирог. Так и в трейдинге. Вам не надо начинать с нуля. Возьмите эту книгу или другую, изучите мои стили или чьи-то еще и строго следуйте тому, что вы выбрали. Если вы сможете повторить

рецепт, а я знаю, что вы сможете, то этого будет достаточно, чтобы заработать определенную сумму денег и получить удовлетворение от факта достижения цели.

Давайте начнем прямо сейчас. Мы закончили наш торговый план. Образец краткого торгового плана дан в конце главы. Начинать лучше всего с простого, поэтому этот пример станет превосходным отправным пунктом. Внимательно изучите этот образец: это реальный торговый план для стратегии, которую мы называем «разрыв и западня». Ссылки на него можно найти и в других разделах книги. Ваш бизнес-план почти готов. Давайте завершим его рассмотрением финансовых документов, с помощью которых вы будете следить за налоговым здоровьем вашего бизнеса.

Финансовая информация: цифры не врут — они не живые

Последние разделы трейдерского бизнес-плана будут радовать любителей цифр и ужасать тех, кто не знаком с миром финансовой отчетности. Не пугайтесь! На самом деле все довольно просто. Мы снимем покров таинственности с главных финансовых документов, которые должны сопровождать любой бизнес. Все, что вам потребуется, это немного дисциплины, чтобы составить эти документы и затем периодически обновлять их. А результат будет замечательным: вы всегда будете знать, в каком состоянии находится ваше дело — есть ли у вас проблемы или все великолепно. Более того, наличие своевременной финансовой отчетности может помочь вам увидеть проблему прежде, чем она возникнет. Вы постоянно превышаете запланированные расходы? У вас опять дефицит доходов? Финансовые отчеты покажут, как с этим справиться. Не дайте цифрам запугать себя. А теперь давайте начнем!

Бюджет

Начнем с области, которую часто игнорируют — первоначальные расходы и бюджет. Вот типичный старт многих трейдеров: они смотрят по телевизору нечто интересное, когда на экране появляется рекламный ролик Ameritrade, Datek или E*Trade (можете добавить в этот список и своего онлайн-брокера). У них есть друзья, сделавшие на трейдинге какие-то деньги. У них есть компьютер. И они уже, так или иначе, подумывали о том, чтобы «попытаться счастья» в трейдинге. И вот, посмотрев рекламу онлайн-брокера, они открывают торговый счет и выходят на рынок. Теперь они официально именуется трейдерами! Я действительно знаю нескольких человек, кото-

рые так поступили. Даже на планирование отпуска они обычно тратят гораздо больше сил! Но в этом случае они полностью игнорируют даже подобие плана, который мог бы привести к успеху.

Возможно, одной из причин, почему многие из нас игнорируют процесс составления бюджета, является то, что очень уж мы его не любим. Кто хочет сидеть на бюджете? Только не я. Я хочу иметь много свободных денег, поэтому, по совету одного друга, начал называть бюджет «своим ПМД» — планом моих денег. Все любят иметь много денег. План моих денег — это бесценная карта к моим сокровищам. Как здорово!

Расходная часть базового ПМД (табл. 3-2) включает в себя как стартовые, так и текущие расходы. Я привожу их максимальные и минимальные значения. Ваши фактические расходы могут значительно отличаться, однако расходы большинства онлайн-трейдеров с прямым доступом к рынку, которых я знаю, находятся в пределах указанного диапазона. Например, нет сомнений в том, что за \$1500 можно купить компьютер, пригодный для торговли. У вас может быть гораздо больше \$100 000, свободных для инвестирования в рискованный капитал, но советую вам ограничиться этой суммой до тех пор, пока вы не научитесь торговать с прибылью. В дополнение к этой таблице, вы можете посмотреть в конце главы бюджетную часть примерного бизнес-плана. Может быть, расходные статьи вашего бюджета будут несколько иными, но это не столь важно. Вы можете использовать эту базовую схему в любой балансовой программе, чтобы положить начало процессу бюджетирования и создать свой собственный ПМД. Теперь давайте рассмотрим трейдерские расходы более подробно.

Расходы

Бизнесмены знают, что надо стремиться максимизировать свои доходы. Об этом мы часто слышим на рынках. В конце концов одной из ваших целей является максимизация доходов благодаря успешным сделкам. Однако, концентрируясь на этой цели, часто ли вы задумываетесь о ее финансовой основе, куда входят и «проклятые расходы»? Насколько упорно вы пытаетесь ограничить эти расходы?

Когда я только начал торговать, то не осознавал, что мне нужно и что не нужно, и покупал все подряд: книги, журналы, газеты, брошюры, «специальные доклады» и материалы, рассылаемые по факсу. Я подписался на такое множество web-сайтов и чатов, что потерял им счет. Я приобрел столько программ, что не смог их освоить, и в конце концов большая часть из них была выброшена. Не поймите меня неправильно. Многие из этих продуктов

Таблица 3-2.
Расходные статьи ПМД (\$)

	Начальные	Повторяющиеся	Минимум	Максимум
Основной капитал	Да		10 000	100 000
Компьютер	?	Да	1500	10 000
Программы	?	Да	200	20 000
Другое оборудование:				
ксерокс	?	Да	200	1500
факс	?	Да	200	1500
Загрузка данных	Да	Да	600	3600
Семинары	?	?	500	50 000
Книги	Да	Да	200	2500
Журналы	Да	Да	100	500
Подписные издания	Да	Да	100	3000
Поездки	?	?	500	10 000
Аренда помещения	?	?	—	18 000
Телефон	Да	Да	600	3000
Налоги	Нет	Да	?	?
Прочее	Да	Да	500	1200
Всего			15 200	224 800

великолепны, и я до сих пор пользуюсь некоторыми из них. Однако, к сожалению, слишком многие из них являются мусором! И новичку трудно отличить хорошее от плохого.

Реклама построена таким образом, чтобы завлечь и одурманить вас. Открываете ли вы *Stocks and Commodities*, *The Wall Street Journal* или *Investor's Business Daily*, везде вы встречаете рекламу товаров и услуг для трейдинга. Сотни биржевых систем взывают к вам: «Купи меня и делай \$1 000 000 в год!», «Подпишись на меня. Я делаю 2000%. Копируй мои сделки, и твои вложения тоже увеличатся на 2000%!» и т.д. и т.п.

В Интернете множество web-сайтов, торгующих прогнозами по акциям. Их рекламу вы встречаете всюду, и вскоре подписываетесь на некоторые из них. Вроде бы это недорого — всего \$29.95 в месяц, и вот, не успев опом-

ниться, вы уже подписались на 10 таких сайтов. Теперь вы ежемесячно выплачиваете им \$300, причем большинством сайтов вы даже не пользуетесь!

Помимо программного обеспечения, публикаций и web-сайтов, статьями расходов становятся обучение и семинары, консультации и конференции, авиабилеты, гостиницы, автотранспорт и питание. Все это расходы, которые вы будете нести на протяжении всей вашей трейдерской карьеры. Разумеется, их можно полностью вычесть из налогооблагаемого дохода, если вы правильно оформите свой торговый бизнес.

Мы старались очень тщательно очертить круг инструментов, которые вам понадобятся, чтобы торговать прибыльно. Будьте благоразумны и старайтесь не тратить лишних денег. Начинайте постепенно, а когда накопите некоторый опыт, сможете лучше определить, подходит ли для вас и вашего стиля торговли та или иная система, печатное издание или web-сайт.

Вам также потребуются телефон, факс, принтер, телевизор, выделенная линия, интернет-провайдер (по крайней мере, один) и различные расходные материалы, включая бумагу и ручки. Добавьте все эти статьи в свой ПМД. Я советую вам очень внимательно следить за этими расходами по двум причинам. Во-первых, потому что они накапливаются и съедают вашу чистую прибыль. А во-вторых, и это более важно, чем серьезнее вы рассматриваете свою торговлю как бизнес, тем более вероятно, что вы будете иметь прибыль. Не существует такой вещи, как случайные прибыли на долговременной основе. Вы можете случайно сделать несколько хороших сделок или даже иметь удачный месяц, но вы не сможете случайно получать прибыль в течение долгого времени. Торговля без объединения воедино бизнес-плана и ПМД похожа на покупку лотерейного билета. Вы не можете выигрывать в лотерею каждый месяц.

Движение денежных средств — кровообращение любого бизнеса

Ежегодно десятки тысяч малых предприятий начинают свою деятельность. И 80% из них закрываются в первый год своего существования. Основная причина, по которой они не выживают, — неумение управлять движением денежных средств. Прекрасный товар или необходимая всем услуга, ломящиеся в дверь покупатели и отличные перспективы не спасут ваш бизнес, если вы не сможете управлять денежными потоками. К счастью, в трейдинге это делать намного проще, чем в большинстве других видов деятельности — особенно тех, где есть внешнее финансирование, сложные зарплатные схемы и большое число дебиторов и кредиторов. Мы исходим из того, что у вас нет внешнего финансирования, в вашей зарплатной ведомости

указаны только вы (в настоящее время) и, что особенно хорошо, вы зарабатываете и получаете деньги на счет в один и тот же день!

Посмотрите на отчет о движении денежных средств, приведенный в нашем бизнес-плане, — он на самом деле довольно прост. Он имеет дело только с поступлениями и расходами и не обременен налоговыми правилами, говорящими о том, какие статьи принимать в расчет, а какие нет. Теперь взгляните на отчет о доходах. Его итоговая строка отличается от сальдо отчета о движении денежных средств, поскольку отчет о доходах имеет дело с налоговым режимом вашего бизнеса. Эти два отчета различаются и довольно сильно. Отчет о движении денежных средств — это просто деньги, которые приходят и уходят. Отчет о доходах определяет налоговые последствия этих денежных потоков. Для хорошо продуманного бизнеса эти два отчета должны существенно различаться, отражая вашу способность использовать налоговые льготы и иные правила налогового кодекса для увеличения своего дохода! Поскольку мы довольно обстоятельно рассмотрели затратную сторону баланса в параграфе «Бюджет», то прежде, чем двигаться дальше, давайте чуть более внимательно взглянем на доход трейдера.

Доход

Один из важнейших вопросов планирования вашего бизнеса — определить, сколько денег вы будете зарабатывать. Это не простой вопрос. Обычно начинающие трейдеры даже не задумываются над ним. Когда я спрашиваю будущих трейдеров, сколько они хотят зарабатывать, они отвечают бесцеремонно: «Ну, я хочу делать \$100 000 в год». Почему-то \$100 000 представляются неким магическим числом. Практически все трейдеры, с которыми я когда-либо разговаривал, хотят зарабатывать \$100 000 в год. Однако, стоит копнуть глубже, как становится ясно, что над этим вопросом трейдер не задумывался, да и само число взято с потолка.

Сколько вы собираетесь зарабатывать в час? Вы думали об этом? У вас есть план? Скажем, сейчас вы получаете \$40 в час, т.е. \$80 000 в год. Вы хотите поменять эту должность на полную ставку трейдера. Сколько вы действительно должны зарабатывать в день для того, чтобы иметь такой же доход с учетом всех дополнительных льгот (например, медицинской страховки), которые полагались вам как служащему компании? Важно, чтобы вы подумали об этом.

Размышляя о сопоставимости доходов индивидуального предпринимателя и служащего компании, вы можете заглянуть в табл. 3-3, где приведена сумма вашего дневного дохода и соответствующая ей часовая при-

быль. Причем здесь предполагается, что вы заняты трейдерским бизнесом ровно 8 часов в день. Как это выглядит по сравнению с другими видами деятельности? Не забудьте, что по данным Бюро трудовой статистики средний заработок в час в США составляет сейчас примерно \$15–20.

Таблица 3-3.
Перевод дневного дохода в часовой

Доход в день, \$	Доход в час, \$
100	12,50
200	25,00
400	50,00
700	87,50
1000	125,00

Хотя при смене профессии принимают во внимание и иные факторы (например, удовлетворенность, личная свобода и пр.), тем не менее представлять, сколько вы будете зарабатывать, необходимо.

Давайте проанализируем некоторые цифры потенциального дохода. Одно из преимуществ данной книги состоит в том, что мы разработали финансовую модель (см. табл. 3-6), которую можно использовать на практике. Основываясь на любом ожидании*, она определяет, сколько сделок следует совершить, чтобы иметь определенный годовой доход. Эта информация бесценна. Но сейчас давайте просто посмотрим, какой могла бы быть ваша потенциальная прибыль.

Так на какую прибыль вы собираетесь ориентироваться: дневную, недельную, месячную или годовую? В табл. 3-4 показана потенциальная прибыль в расчете на день, неделю, месяц и год. Например, если вы хотите делать \$100 в день, то округленно (предполагая 250 торговых дней) это составит \$25 000 в год. Если вы хотите иметь \$1000 в день, то это примерно \$250 000 в год.

Эти соотношения очень прямолинейны. И чтобы понять, реальны эти цифры или нет, вы должны проанализировать, каким капиталом вы распола-

* Подробнее см. гл. 5.

гаете. Я говорю о рисковом капитале, т.е. о той сумме денег, которую вы целиком можете поставить под риск, не подвергая опасности свой образ жизни — не голодая, не залезая в долги и не отказываясь от радостей жизни.

Таблица 3-4.
Доход в день, неделю, месяц и год (\$)

День	Неделя	Месяц	Год
100	500	2150	25 800
200	1000	4300	51 600
400	2000	8600	103 200
700	3500	15 050	180 600
1000	5000	21 500	258 000

Ниже приведены годовые нормы рентабельности (табл. 3-5), которых надо достичь, чтобы иметь определенный годовой доход. Когда будете изучать таблицу, обратите внимание, что в верхней строке указаны суммы рискованного капитала, которыми вы должны располагать, а в правом столбце — годовой доход, который вы хотели бы получать. Пересечения строк и столбцов показывают норму рентабельности.

Таблица 3-5.
Ставки рентабельности (%)

Годовой доход	Рисковый капитал			
	\$10 000	\$25 000	\$50 000	\$100 000
\$25 800	258,00	103,20	51,60	25,80
\$51 600	516,00	206,40	103,20	51,60
\$103 200	1032,00	412,80	206,40	103,20
\$180 600	1806,00	722,40	361,20	180,60
\$258 000	2580,00	1032,00	516,00	258,00

Например, у вас \$50 000 рискованного капитала, и вы хотите зарабатывать \$25 000 в год. Как видно из таблицы, для этого вы должны делать 50% годовых. Если при той же сумме рискованного капитала вы хотите зарабатывать \$100 000 в год, вы должны делать 200% годовых. Как видите, все просто. Но спросите себя, действительно ли вы сможете реально заработать \$100 000 в год на \$50 000 торгового капитала? Посмотрите рентабельность Доу-Джонса, S&P и NASDAQ. Посмотрите результаты лучших взаимных фондов, которыми управляют профессионалы. И подумайте, хорошенечко подумайте! В 1999 г. NASDAQ имел рентабельность 80%, и это были исключительные результаты. В 1998 г. он вырос «только» на 20%. Итак, является ли 200%-ная рентабельность реалистичной в условиях, когда базовые средние показатели даже близко не подходят к этому уровню?

К этому моменту я, вероятно, уже заронил некоторые сомнения в вашу душу. Это хорошо. Теперь вы стали думать всерьез. Я стремлюсь не к тому, чтобы вы усомнились в себе, своих способностях или даже в способности внутридневной торговли давать такие доходы. Возможно, что вы сумеете наслаждаться столь высокой прибылью. Это будет прекрасно. Я же сегодня хочу показать вам, что такого рода рентабельность требует труда, подготовки, настойчивости и многих часов упорной работы.

Когда вы занимаетесь внутридневным трейдингом, вы торгуете против лучших умов Америки — людей, работающих по 12–18 часов в сутки, — профессионалов самого высокого класса. Это ваши конкуренты. И если вы хотите делать 100 или 200% годовых, вам придется заплатить за это полную цену.

Если вы уже зарабатываете \$150 000 в год, то чего ради вам переходить на полную ставку внутридневного трейдера, если, конечно, вами не движет что-то еще? Возможно, вы хотите свободно распоряжаться своим временем. Или желаете накопить денег к пенсии. Это серьезные причины. С другой стороны, если вы зарабатываете на жизнь, заправляя машины на бензоколонке за \$6 в час, то \$50 в час покажутся вам абсолютным богатством. Должен сказать, однако, что переход от бензозаправки к заработку в \$100 000 в год потребует слишком больших изменений в вашем мышлении, а это именно то, что мы пытаемся делать в данной книге. Важно понять и то, что переход с должности, приносящей \$150 000 в год, к стабильно прибыльной внутридневной торговле также потребует определенных изменений в вашем мышлении, хотя и иного рода. Вы видите, как определение вашей миссии и ваша цель жизни начинают теперь входить в ваше трейдерское уравнение?

Сколько сделок надо делать?

Часто начинающие трейдеры не знают, сколько сделок им надо делать, чтобы достичь определенного годового дохода. Конечно, лучшим ответом будет практический результат. Но чтобы помочь вам в процессе планирования, мы приводим здесь еще один способ анализа вашей трейдерской деятельности (табл. 3-6).

Таблица показывает, сколько раз в день вам надо открывать и закрывать позиции, чтобы достичь определенной дневной прибыли. Если вы установили желаемую целевую прибыль (см. табл. 3-3, 3-4 и 3-5, чтобы «проверить реалистичность» вашей цели), то табл. 3-6 позволит вам определить частоту, с которой вам придется торговать при данном ожидании вашей торговой стратегии. (Далее в гл. 5 будет подробно рассказано о том, как вычислить ожидание для торговой системы.) Как вы и предполагали, торговые стратегии с низким ожиданием (например, маркет-мейкерские) потребуют от вас более частых сделок, чем стратегии с высоким ожиданием (например, инерционные), чтобы достичь одной и той же дневной прибыли. Вам следует обратить внимание на тот факт, что ожидание вашей стратегии дол-

Таблица 3-6.
Количество сделок, позволяющее достичь определенного
дневного дохода

Желаемый дневной доход, \$	Ожидание							
	0,05	0,1	0,25	0,5	0,75	1	1,25	1,5
100	4	2	1	1	1	1	1	1
200	8	4	2	1	1	1	1	1
300	12	6	3	2	1	1	1	1
400	16	8	4	2	2	1	1	1
500	20	10	4	2	2	1	1	1
600	24	12	5	3	2	2	1	1
700	28	14	6	3	2	2	2	1
800	32	16	7	4	3	2	2	2
900	36	18	8	4	3	2	2	2
1000	40	20	8	4	3	2	2	2

R = \$500, или 1% торгового счета в \$50 000.

жно включать торговые издержки, такие как проскальзывание и комиссионные. Помните о своих торговых издержках важно при любом масштабе времени; но это критически важно для электронного трейдера с прямым доступом к рынку. Не нужно быть большим ученым, чтобы подсчитать, что если вы делаете 20 сделок в день и игнорируете стоимость проскальзывания и комиссионных (как правило, \$50 на каждую сделку), то недосчитаетесь минимум \$1000 в день!

Основы балансового отчета

Балансовый отчет — еще один простой, но важный финансовый документ. Просто представьте: компания уравнивает все, чем она владеет (активы), с тем, что она должна (пассивы), прибавляя к последним стоимость, внесенную собственниками (собственный капитал). Вот и все! В очередной раз отсылаем вас к примерному бизнес-плану в конце главы, где вы найдете некоторую полезную информацию.

Эффективно управляйте своими ресурсами

Вы видели отличную схему бизнес-плана (табл. 3-1). Мы также привели здесь примерный бизнес-план (в конце главы), который вы можете использовать как образец и отправной пункт при разработке вашего собственного бизнес-плана. Теперь давайте обратимся к некоторым конкретным областям, которые помогут наполнить этот план содержанием. Чтобы эффективно управлять любым бизнесом, надо умело использовать ресурсы. Вы должны распределять и контролировать имеющиеся у вас ресурсы. Итак, какие ресурсы есть у вас как у трейдера? В действительности это те же самые ресурсы, которыми обладает любой бизнес: время, оборудование, капитал и способности.

Первый из ваших ресурсов — это ваше время. Каждый бизнесмен должен заботиться о надлежащем управлении своим временем и временем своих работников. Если вы собираетесь заниматься внутридневной торговлей как бизнесом, то должны эффективно управлять своим временем. Если вы хотите улучшить свои навыки, обратитесь к великолепной книге Стивена Ковеля «Сначала — главное» (Stephen Covey. *First Things First*). Но сейчас выполните приведенное ниже упражнение, чтобы понять, насколько важно управление временем для трейдера.

Для начала определите, сколько времени вы тратите каждый день, работая в качестве трейдера. Сколько времени вы тратите на просмотр финан-

совых новостей? Сколько времени уходит на чтение финансовой периодики или книг о трейдинге и рынке? Сколько часов уходит на подготовку к открытию рынка и анализ сделок после его закрытия? Просуммируйте общее число часов в неделю и умножьте его на 50, чтобы получить годовой итог. Если вы только начинаете торговать, прибавьте еще время, потраченное на разработку и тестирование вашей торговой стратегии. Затем добавьте время, израсходованное на все другие задачи стартового периода, такие как открытие брокерских счетов, освоение программного обеспечения онлайн-торговли с прямым доступом к рынку и т.д. Теперь возьмите полученное число и разделите на него свой чистый годовой доход. Возможно, что на почасовой основе некоторые заработали бы больше в ближайшем «макдоналдсе»! Но здесь нужно отметить два момента. Во-первых, каждый потраченный вами час важен. Управляйте своим временем мудро, и ваш часовой доход возрастет (не говоря уже о том, что у вас останется больше времени на семью, спорт и т.д.). Во-вторых, минимальная ставка — она и есть минимальная ставка, неважно, делаете ли вы чизбургеры или торгуете акциями.

У меня есть одно правило — на подготовку должно тратиться в день столько же времени, сколько на саму торговлю. Поэтому если вы торгуете (или намерены торговать) 2 часа в день, вам будет нужно еще 2 часа на подготовку. Если вы торгуете 4 часа в день, то вы будете готовиться 4 часа. Если вы хотите иметь 4-часовой рабочий день, вам нужно 2 часа торговать и 2 часа готовиться. Подлинное значение этого правила в том, что оно признает важность анализа и подготовки.

Сколько времени вы фактически будете тратить на занятия торговлей — это ваше дело. Но большинство ведущих трейдеров страстно отдаются своему ремеслу. Они работают столь же много, как и любой человек, преданный своему делу. Они работают по 8, 10, 12 и даже по 16 часов в день. Я обычно уделяю трейдингу 8–10 часов в день. Практически 3–4 часа я торгую и от 4 до 6 часов трачу на ежедневную подготовку.

Наша книга целиком посвящена тому, чтобы ваши затраты времени положительным образом сказывались на прибыльности вашей торговли. Поиски кратчайших путей могут показаться целесообразными с точки зрения экономии времени. Но если вы хотите стабильно прибыльно торговать, вы должны мудро распоряжаться своим временем как в период создания вашего бизнеса, так и в повседневных делах. Работая над бизнес-планом, обязательно проанализируйте свои временные затраты. Операционный раздел бизнес-плана является наиболее подходящим местом, где можно рассмотреть этот важный ресурс.

Второй из имеющихся у вас ресурсов — оборудование. Важно выделить его в отдельный раздел, особенно в трейдинге, поскольку оборудование — важнейший аспект торговли с прямым доступом к рынку. Фактически, оборудование — это единственная нить, которая в режиме реального времени связывает онлайн-трейдера с рынком и внешним миром. К сожалению, сегодняшняя технология во многих отношениях далека от совершенства. Это означает, что во многих случаях ваш доход будет зависеть от выбранного вами оборудования. Более подробно технологические риски и выбор оборудования рассматриваются в гл. 4. Что касается подготовки бизнес-плана, то нужно знать, что технологические риски будут всегда, и к этому надо быть готовым. Ваш бизнес-план должен учитывать необходимость минимизации этих рисков. И вновь операционный раздел бизнес-плана является именно тем местом, где стоит рассмотреть вопросы, относящиеся к оборудованию.

Покупка оборудования также должна быть проанализирована в вашем бизнес-плане. Это надо отразить в бюджетной части, и, конечно же, все оборудование, которое у вас уже имеется, следует внести в виде актива в балансовый раздел плана. Существует много способов приобретения и/или модернизации оборудования, которые трейдеры могут использовать для уменьшения налогов при таких закупках. Использование статуса трейдера или корпоративной формы при подаче налоговой декларации позволит вам сразу же списать значительную часть ваших расходов на оборудование. Посоветуйтесь об этом с вашим налоговым консультантом.

Третий ресурс, которым вы должны эффективно управлять, — это ваш капитал. Первый вопрос, который обычно все задают: «Какой капитал мне нужен, чтобы торговать? Хватит \$10 000? \$20 000? Как насчет \$50 000 или \$100 000?» Вы задумывались над этим? Эта книга адресована тем, кто уже торгует, но хочет значительно улучшить свои результаты, а также тем, кто хочет сменить профессию и заняться трейдингом с прямым доступом к рынку. Вообще говоря, \$50 000 — это хорошее начало. В одних случаях этого капитала может не хватить; в других — этого более чем достаточно. Но если говорить в целом (что обычно опасно!), то, если у вас меньше \$50 000 рискованного капитала для торговли, вы, по-видимому, недостаточно капитализированы.

В трейдинге мы склонны думать о капитале просто как о деньгах на нашем торговом счете, но на самом деле это намного более широкое понятие. Если вы достаточно дисциплинированы и будете ежемесячно готовить отчет о прибылях и убытках, то будете удивлены, узнав, как много денег вы в дей-

ствительности тратите на торговлю: сюда входят плата за биржевую информацию, программы, публикации, доступ в Интернет, обучение и масса других затрат, которые вы должны покрыть прежде, чем получите прибыль.

Каждый вид бизнеса использует рискованный капитал по-разному. Очевидно, если вы открываете продуктовый магазин, то будете использовать ваши деньги совсем иначе, нежели при трейдинге. Когда вы торгуете, вы должны поддерживать «базовый капитал». Это та сумма, ниже которой вы никогда не должны опускаться. На самом деле базовый капитал важен для любого бизнеса, но многие компании игнорируют это, поскольку деловой мир устроен так, что фактически можно долго оперировать небольшой суммой денег и все равно оставаться в бизнесе. Но этого нельзя делать в биржевой торговле. Когда вы торгуете, недостаток базового капитала виден сразу — если в 10:00 вы лишитесь остатка на своем счете, то в 10:01 вы окажетесь вне бизнеса (по крайней мере, до тех пор, пока не восстановите свой счет). Вам не придется ждать решения суда о банкротстве, чтобы узнать, что вы не у дел. Правила игры удалят вас с биржи.

Вы будете рассматривать вопросы, связанные с вашими денежными ресурсами, в четырех подразделах финансовой части вашего торгового плана. (И опять вы можете обратиться за справкой к примерному бизнес-плану в конце данной главы.) Если вы не знакомы со стандартными деловыми формами или финансовыми отчетами, обратите особое внимание на их влияние друг на друга и на то, как деньги, приходящие в ваш бизнес (доход или выручка), и деньги, уходящие из него (расходы), проходят по различным отчетам. Движение денежных средств — это кровообращение любого бизнеса: если они перестанут двигаться, бизнес умрет. Наличие хорошо продуманного бизнес-плана поможет вам понять этот важный элемент вашего бизнеса и удерживать больше денег, идущих в вашу сторону.

Четвертым ресурсом является талант — ваши способности и навыки, а также способности и навыки ваших партнеров, потребителей, поставщиков, клиентов и работников. Генеральный директор корпорации должен своевременно заботиться об учебе и соответствии работников занимаемым должностям. Большинство трейдинговых бизнесов имеют одного работника — вас. Однако, если у вас нет знаний или опыта в какой-то области вашего бизнеса, не стесняйтесь делать то же, что и большие компании, — поручать эту работу внешним исполнителям! Вы ненавидите бухгалтерский учет? Возможно, если вы пригласите бухгалтера на час-два в неделю, это избавит вас от головной боли и убережет от ошибок (в том числе и от уплаты лишних налогов). Возможно, вы воспользуетесь налоговыми льготами и

наймете члена семьи или друга для выполнения каких-то дел, которые вы не любите или не умеете делать хорошо.

И еще. Рынок не стоит на месте, и хороший трейдер должен быть в курсе всех изменений. Поэтому особое внимание уделяйте самообразованию, повышению уровня своих знаний. Читайте книги (как классику рынка, так и современные исследования), следите за публикациями в прессе, посещайте конференции и семинары. Найдите группу единомышленников, с которыми вы можете обсуждать вопросы и обмениваться идеями. В общем, действуйте. Будьте строгим, но справедливым начальником своего основного работника — себя самого!

Будьте внимательны к особенностям своей личности: у каждого из нас есть черты, которые могут помочь или помешать в работе. Например, «жаворонок» вы или «сова»? Если вы «жаворонок» и прекрасно чувствуете себя в первой половине дня, то, по-видимому, вы будете успешнее заниматься внутрисуточной торговлей, чем «сова». Как правило, наиболее благоприятные ситуации для успешной торговли складываются в первой половине дня — между 9:30 и полуднем. Если в это время вас тянет ко сну, то вряд ли вы сможете действовать максимально эффективно. Тем более, что вы будете конкурировать с людьми, которые в это время дня находятся в наилучшей форме. Это всего лишь еще один нюанс трейдинга, причем такой, который часто упускают из виду. В вашем бизнес-плане обязательно надо отметить все черты вашей личности. Свою полную характеристику вы можете ввести в параграф «Обзор и история» или в раздел «Организация, менеджмент и служащие».

В завершение этого обзора бизнес-планирования предлагаю рассмотреть в качестве примера бизнес-план, написанный одним из внутрисуточных трейдеров. Замечу, бизнес-план — это тщательно продуманный письменный документ, имеющий дело с управлением четырьмя основными ресурсами: временем, оборудованием, капиталом и способностями. Подготовка плана включает в себя «инвентаризацию» этих ресурсов и последующее детальное описание того, как вы собираетесь их использовать для получения стабильного дохода. И помните: бизнес-план создают лишь лучшие трейдеры, и это одна из причин их успеха.

Бизнес-план
Д.Р. Бартон, мл.
Дневная торговля онлайн
30 июня 2000 г.

1) Краткое содержание

- а) Этот бизнес-план будет служить руководящим документом для электронной торговли с прямым доступом к рынку (EDAT). Бизнес начнется в форме индивидуального предпринимательства и со временем будет преобразован в корпоративную структуру. Бизнесом управляет квалифицированный трейдер. Этот бизнес будет прибыльным, поскольку опирается на известный подход — использовать только проверенные методы торговли. Этот бизнес не нуждается в первоначальном внешнем финансировании, он даст положительное сальдо движения денежных средств и прибыль уже в свой первый отчетный период.

2) Описание бизнеса

i) Миссия

- (1) Бизнес будет вестись самым честным образом. 10% дохода я буду передавать на благотворительность. Основная деятельность, которой я буду заниматься, — это электронная торговля акциями. Я буду стремиться постоянно совершенствовать свое трейдерское мастерство, чтобы добиться высоких показателей, так чтобы мой бизнес мог стать образцом для подражания.

ii) Обзор и история

- (1) Д.Р. Бартон имеет большой опыт работы трейдером. На товарных и фондовых рынках он торгует с 1986 г. Имея дипломы инженера химического машиностроения и MBA, он прошел обучение под руководством Вана Тарпа и Брайана Джуна, является одним из авторов первой в истории EDAT книги из серии «сделай сам» («how to»). В настоящее время Д.Р. Бартон разрабатывает несколько учебных продуктов в помощь изучающим EDAT.

- iii) Товары и услуги
 - (1) Этот торговый бизнес дает рынку капитала две важнейшие услуги: ликвидность и создание капитала.
- iv) Операции
 - (1) Торговля будет вестись из домашнего офиса, оборудованного всем необходимым для трейдинга. Ключевыми элементами офиса являются прекрасная эргономика, хорошие коммуникации и полный комплект оборудования.
 - (2) Бизнес будет применять в основном инерционные стратегии, одна из них представлена в разделе «Торговый план». К концу года определится более полный набор стратегий, которые я буду применять исходя из рыночных условий и благоприятных возможностей. Все эти стратегии будут подробно описаны в торговом плане, до того как будут использованы на практике.
 - (3) *Управление временем.* Первоначально на фактическую торговлю будет тратиться менее 10 часов в неделю. Кроме того, 25 часов в неделю уйдет на подготовку, 5 часов — на послеторговые записи в журнал и бухгалтерский учет и 15 часов — на активную учебу. Это учебное время я буду использовать для работы с инструктором, чтения периодики и книг по специфике финансовых рынков, а также на системные исследования.
 - (4) *План экстренных мероприятий.* Этот раздел является попыткой урегулировать крупные проблемы, которые могут возникнуть и которые можно предвидеть. Другие проблемы, вроде изменений в законодательной базе, не рассматриваются на этом уровне.
 - (a) Отключение электроэнергии — установлен и работает источник бесперебойного питания необходимой мощности. Таким образом, у меня будет минимум 20 минут, чтобы закрыть любые позиции в случае отключения электричества. Телефон, используемый для трейдинга, на требует переменного тока.

- (b) Отключение телефона — всегда «под рукой» заряженный сотовый телефон и дополнительные батареи.
 - (c) Отключение Интернет — имеется запасной интернет-провайдер, обеспечивающий альтернативный доступ в сеть. Если Интернет или проблемы с компьютером сделают невозможной торговлю в то время, когда имеется открытая позиция, последняя будет закрыта по телефону. Никакая позиция не будет оставаться открытой, если потерян прямой доступ к торговому счету.
 - (d) Несчастный случай в семье — если кому-то из членов семьи или соседей потребуется срочная медицинская помощь, не позволяющая своевременно закрыть имеющиеся позиции, то все они будут закрыты брокером по звонку с сотового телефона. Телефон брокера внесен в память сотового телефона. Люди всегда важнее денег. Но если срочные меры могут подождать 30 секунд, все позиции очень быстро могут быть закрыты через EDAT.
- v) Организация, управление и персонал
- (1) Бизнес начнется в форме индивидуального. В течение первых 6 месяцев работы структура будет преобразована в корпорацию. Поэтому плановые финансовые документы в данном бизнес-плане отражают будущую деятельность в рамках корпоративной структуры.
- 3) Отраслевой обзор и конкуренция
- a) EDAT все еще находится в начальной стадии развития. Поскольку законодательные изменения, сделавшие возможной EDAT, вступили в силу всего несколько лет назад, конкуренция со стороны индивидуальных трейдеров не достигла большого размаха. Исследования государственных органов показывают, что существует примерно 15–20 тысяч активных трейдеров EDAT. Кроме того, ощущается сильная конкуренция со стороны институциональных трейдеров и маркет-мейкеров.

Тем не менее, несмотря на наличие значительной конкуренции частных и профессиональных трейдеров, рынок EDAT все еще отделяют от состояния зрелости многие годы (а возможно, и десятилетия).

4) Торговый план (см. Приложение)

- i) Снижение риска.
- ii) Стратегические концепции и представления.
- iii) Исполнение
 - (1) Открытие позиций.
 - (2) Закрывание позиций.
 - (3) Защитные остановки.
- iv) Стратегические союзники.
- v) Повышение квалификации.

5) Финансовая информация

i) Бюджет

Торговый бюджет

Статья	Ежемесячные расходы, \$	Примечания
Благотворительность (10%)	519	
Биржевая информация	–	Свыше 50 сделок — бесплатно
Интернет-провайдер	20	
Спутниковый канал	40	
Дублирующий интернет-провайдер	10	
Телефон	115	Вторая телефонная линия + междугородная связь
Семинары	400	В среднем в месяц
Аренда оборудования	200	Компьютеры, принтер, факс и т.д.
Канцтовары	20	
Дополнительные расходы на оборудование	50	Модернизация и обслуживание компьютеров и программ
Бухгалтерские + юридические расходы	100	
Подписка	20	
Кабельное ТВ	20	Дополнительные издержки на трейдинг
Сотовый телефон	20	Страховка на случай отключения электричества/телефона
Итого	1534	

ii) Отчет о движении денежных средств

Движение денежных средств

Статья	Ежемесячно, \$	Примечания
Чистый доход	6000	За вычетом комиссионных
Процентный доход	200	Проценты на базовый капитал
Расходы	(1534)	Из торгового бюджета
Налоги (ориентировочно)	(433)	По корпоративной ставке
Движение денежных средств, нетто	4233	

iii) Отчет о прибыли и убытках (Декларация о доходах)

Декларация о доходах

Статья	Месячный доход, \$	Примечания
Доход от торговли	6000	Без комиссионных
Процентный доход	200	Проценты на базовый капитал
Торговые расходы	(1534)	Из торгового бюджета
Доход от операций	4667	
Общие и админ. расходы	(2500)	Зарплата, льготы работникам и т.д.
Прибыль до налогообложения	2167	
Налог на прибыль	(433)	По корпоративной ставке
Чистая прибыль	1733	

iv) Балансовый отчет

Балансовый отчет

Статья	На конец месяца, \$	Примечания
<i>Текущие активы</i>		
Денежные средства	50 000	Торговый капитал
Оплаченные расходы	1200	Подписка, аренда и т.д.
Всего текущих активов	51 200	
Оборудование и инвентарь	3500	Мебель, компьютер и т.д.
Другие активы	–	На данный момент отсутствуют
Всего активов	54 700	
<i>Текущие обязательства</i>		
Кредиторская задолженность	500	Программное обеспечение и др.
Краткосрочные кредиты	–	Нет
Всего текущих обязательств	500	
Долгосрочные кредиты	–	Нет
Всего обязательств	500	
Собственный капитал	54 200	
Всего обязательств + + собственный капитал	54 700	

Торговый план
Д.Р. Бартон, мл.
30 июня 2000 г.

Цели торговли

- 1) Стать профессиональным трейдером высокого уровня. (Долгосрочная цель.)
 - a) Связь с миссией:
 - i) Эта цель дает мне возможность достичь указанные ниже торговые цели 2 и 3. (Цели, ориентированные на результат.)
 - ii) Это позволяет мне обучать и инструктировать других.
 - b) Я руководствуюсь тщательно продуманным, письменным торговым планом.
 - c) Я неукоснительно соблюдаю свои торговые правила.
 - d) Я руководствуюсь «Десятью задачами торговли» (В. Тарп. Курс домашнего обучения, том 1*).
 - e) Я учусь на каждой сделке.

- 2) Судя по достигнутым мной результатам, я грамотный профессиональный трейдер.
 - a) Связь с миссией:
 - i) Наличие такой связи подтверждается хорошими результатами торговли.
 - b) Снижение остатка на счете не более одного месяца в год.
 - c) Максимальное снижение счета — 25%.
 - d) Рентабельность вложенных средств — 100% годовых.

- 3) Генерирование потока денежных средств, который будет поддерживать доход моей семьи. (Цель, ориентированная на результат.)
 - a) Связь с миссией:
 - i) Эти деньги частично предназначены для благотворительности.
 - ii) Деньги, которые я зарабатываю как трейдер, предназначены и для моей семьи.

* Tharp's Home Study Course, Vol. 1. — Прим. ред.

- b) \$4000 в месяц (\$200 в день) до налогообложения и после оплаты торговых издержек к 31 декабря 2000 г.
- c) \$10 000 в месяц (\$500 в день) к 31 декабря 2001 г.

Мои преимущества

Я выявил три области, которые все вместе дают мне преимущества на рынке.

- 1) Я использую лучшие торговые методы. Это дает мне уверенность в победе.
 - a) Я использую «Десять задач торговли» (В. Тарп. Курс домашнего обучения, том 1).
 - b) Меня инструктирует очень опытный трейдер, я могу копировать его действия и повторить его успех. Мои козыри:
 - i) Торговые убеждения.
 - ii) Торговые стратегии.
 - iii) Психологический настрой.
- 2) Инструктор оказывает мне квалифицированную помощь и помогает достичь более высоких результатов.
- 3) Я использую хорошо продуманные торговые стратегии.
 - a) Я тщательно проанализировал результативность этих стратегий в прошлом.
 - i) Я понимаю ограниченность тестирования на исторических данных.
 - ii) Я понимаю ограниченность моего метода(ов) тестирования.
 - iii) Я не позволяю результатам исследований подменять современное понимание торговой стратегии:
 - (1) рыночную психологию стратегии,
 - (2) базовую основу стратегии,
 - (3) техническую поддержку стратегии.
 - b) Я использую эту подготовку для того, чтобы иметь полную уверенность в правильности своих действий, пользуясь во время торговли данной стратегией.

Торговая стратегия

Мой торговый план содержит стратегии для различных рыночных ситуаций (например, различного времени дня и различных макроэкономических условий). Моя основная стратегия при открытии рынка — «Разрыв и западня».

Стратегия «Разрыв и западня»

Обзор стратегии (мои представления о том, почему стратегия работает)

Эта стратегия использует постепенность заполнения разрыва котировок определенных акций (корзины акций, с которой я постоянно работаю), образовавшегося при открытии рынка. В ее основе — предполагаемое движение этих акций, которое определяется путем тестирования на основе исторических данных. При начальных разрывах одни акции лучше реагируют на открытие коротких позиций, другие — на открытие длинных.

1) Психологической основой этой стратегии является учет реакции рынка на новости, касающиеся известных акций, технологического сектора или рынка в целом. Вследствие таких новостей котировки поднимаются слишком высоко либо падают слишком низко. Маркет-мейкеры используют благоприятные возможности, создаваемые реакцией на новости, и при открытии торгуют в направлении разрыва, а потом начинают заполнять его. Чтобы избежать искажения результатов тестирования на исторических данных, все акции в корзине имеют одинаковый «стоп» в $\frac{3}{4}$ пункта.

2) Фундаментальной основой данной стратегии является тот факт, что активно торгуемые акции чрезмерно реагируют на новости или даже на общее движение в секторе или направлении рынка. Другими словами, цена акции меняется сильнее, чем это обусловлено новостями (это характерно для активно торгуемых акций).

3) Техническая поддержка стратегии заключена в старой поговорке: «Разрывы всегда заполняются». Я не считаю, что они заполняются *всегда*, но вероятность заполнения разрыва является высокой. Это подтверждают исследования (см. работы Connors&Rashke, Babcock, Larry Williams и т.д.).

Исходное положение

Разрыв при открытии, который удовлетворяет следующим требованиям в отношении направления и величины:

Акции	Направление разрыва	Величина разрыва
DELL	Вниз	0,75
MSFT	Вверх	1,00

Вход

Открываю позицию, когда экран котировок второго уровня показывает определенное движение в направлении заполнения разрыва. Вход в рынок обусловлен и ограничен следующими факторами:

1. Открытие позиции происходит в течение первых 15 минут торговой сессии. После истечения этого времени сделка не совершается.

2. Как правило, позиция открывается на «стороне заполнения» дневной цены открытия. Это значит, что я открываю позицию после того, как цена начала двигаться в моем направлении. Однако допускается значительная свобода действий: если ярусы котировок второго уровня распадаются, я открываю позицию немедленно и не жду других изменений цены. Но если первоначальное движение цены агрессивно продолжается в направлении разрыва при открытии рынка, я жду определенного указания на разворот, прежде чем открыть позицию. (Я использую любое из трех указаний: разворотная вершина (или впадина), пересечение стохастиков или скользящих средних.)

3. Входить в рынок при поддерживающем или нейтральном направлении фьючерса S&P по отношению к планируемой позиции. НЕ ОТКРЫВАТЬ позицию по акциям этой корзины против S&P.

4. Для открытия позиции мне нужно увидеть распадающиеся ярусы котировок второго уровня в направлении сделки. Движение рынка в моем направлении также является желательным, но не обязательным. Важно то, что если нет распадающихся ярусов на котировках, то позиция не открывается (вследствие характера сделки, ориентирующейся на заполнение разрыва).

Защитная остановка

0,75 пункта от входа. Если моя цена входа существенно лучше дневной цены открытия (т.е. выше при разрыве вверх или ниже при разрыве вниз), размер «стопа» может быть уменьшен.

Повторный вход

После закрытия на «стопе» допускается одна попытка повторного входа, если исходное положение и критерии входа сохраняются, т.е. прошло не более 15 минут с открытия торговой сессии.

Фиксация прибыли

Использую следящую остановку. Первоначальная следящая остановка равна 0,375 пункта после достижения 0,75 пункта прибыли.

1. Торговое окно для этой стратегии составляет максимум 60 минут. Через час после открытия регулярной торговой сессии подтягиваю следящую остановку до 0,25 пункта. Это позволяет мне преследовать любую тенденцию, но при этом закрываться прежде, чем произойдет сколько-нибудь значительный откат котировок.

2. Закрывать позицию немедленно при неблагоприятных новостях относительно данных акций либо существенных рыночных новостях, направленных против моей позиции, если замечена какая-либо реакция на экране котировок второго уровня или на фьючерсе S&P. Пусть рынок сам скажет мне, что новость направлена против меня.

3. Я знаю, что существует высокая вероятность быстрой смены направления после заполнения первоначального разрыва. Я должен быть готов к немедленному закрытию позиции, если поддержка со стороны котировок в моем направлении значительно ослабевает. Это значит, что я все еще использую следящую остановку (и поэтому меня не выбьют без достаточных на то оснований), но я готов к закрытию, поскольку в течение торговой сессии краткосрочный тренд может поменяться несколько раз.

4. Если акции входят в коридор до конца первого часа, закрываю позицию при первой возможности у благоприятной границы коридора. (Коридор указывает на то, что эта сделка уже не инерционная!) При первых признаках возникновения коридора я должен удостовериться, что не наблюдаю

даю ключевую смену направления (т.е. V-образную впадину или вершину)! Если это смена направлений — закрываю позицию немедленно. Я распознаю V-образную впадину или вершину визуально (не прибегая к компьютерному техническому анализу). Важный разворот (особенно островной разворот — штрих с разрывами по обе стороны, а также любой отскок после параболического движения в моем направлении) говорит мне о том, что надо как можно быстрее закрывать позицию. Что я и сделаю!

Размер позиции

Поскольку это торговая стратегия с высокой вероятностью (60% и более), я несколько более агрессивен в отношении размера позиции. (Определение используемых терминов см. в гл. 6.)

1. Использую модель «Совокупный капитал».
2. Использую уровень риска в 1,5% по модели «Процент риска».
3. Использую дополнительный риск в размере 5% капитала на рынке.
4. Нарращивание (или сокращение) позиции в это время не применяется.

Резюме

- Важно иметь бизнес-план — это часть вашей трейдерской деятельности.
- Бизнес-план должен включать как вашу личную миссию, так и вашу миссию в бизнесе.
- Жизненно важно четко представлять себе, какие услуги вы оказываете рынку посредством вашего бизнеса.
- Ваш бизнес-план должен охватывать управление ресурсами — это время, способности, капитал и оборудование.
- Форма бизнеса, которую вы выберете для своей трейдерской деятельности, может оказывать важное влияние на вашу чистую прибыль.
- При разработке торгового плана важно определить свои преимущества на рынке.
- Имейте ясное представление как о своих преимуществах, так и о недостатках.
- Ваш торговый стиль является важной частью вашего торгового плана.
- Торговые правила тоже важная часть вашего торгового плана, но их часто игнорируют — все, кроме лучших трейдеров.
- Ваши личные пристрастия и неприязнь, а также ваш личный стиль могут оказывать большое воздействие на ваши финансовые результаты.
- Торговый план определяет, какие условия рынка приемлемы для вашего типа торговли.

Призывы к действию

- Будьте дисциплинированы и подготовьте письменный бизнес-план. Воспользуйтесь схемой, представленной на рис. 3-1.
- Обязательно включите в него вашу миссию в бизнесе и увяжите ее с вашей личной миссией.
- Включите следующие ключевые факторы: выбор места, первоначальные затраты, бюджетирование, текущие издержки и анализ движения денежных средств, юридическое оформление бизнеса, организацию работы, отчетность и налоги.

- При составлении бюджета обязательно выделите первоначальные и текущие затраты.
- Подготовьте торговый план, опирающийся на ваш бизнес-план, ваши убеждения и вашу миссию.
- Обратите особое внимание на свои преимущества и опишите их.
- Определите те стили торговли, которые лучше всего подходят вам как личности.
- Дайте четкое определение торговой системы, которую вы будете использовать, включая исходные ситуации и открытие позиций, защитные остановки, фиксацию прибыли, размер позиции и алгоритмы наращивания позиций.
- Ваш торговый план должен также включать описание рыночных условий, при которых будет использоваться данная торговая система.
- Наконец, вы должны быть абсолютно уверены, что ваш торговый план соответствует вашим личным убеждениям и вашему торговому стилю.

Часть вторая

Техника «точного наведения»

Если рассматривать подготовку и планирование ваших действий как некое «программное обеспечение» вашего поведения на рынке, то по аналогии теме этой части можно определить как «железо» трейдинга. Иными словами, в этой части книги рассматриваются вопросы, относящиеся к оборудованию, программам и компоновке торговых экранов. Мы постарались как можно подробнее рассказать об этом, поскольку торговать без знаний этого «инструментария» нельзя. Это все равно, что управлять автомобилем, ветровое стекло которого забрызгано грязью! И в том, и в другом случае вас ждет авария.

В этой части мы также откроем вам и некоторые секреты трейдинга. Используя наиболее понятные для начинающих термины, расскажем о том, что такое кратные R, ожидание и размер позиции. Не исключено, что этот материал радикально изменит ваши представления о том, как «правильно» и «неправильно» работать на рынке и как все-таки выигрывают и теряют большие деньги. Может быть, вам покажется несколько странным то, что мы предлагаем: эти представления идут вразрез с традиционными взглядами. Но если вы всерьез собираетесь долго и прибыльно торговать, вам придется руководствоваться именно этими представлениями и правилами. Надеемся, что предлагаемый материал поможет вам понять рынок и еще на шаг приблизит вас к успеху. Удачи вам!

Глава 4

Инструментарий трейдера

*Секреты эффективного использования компьютера
и программного обеспечения*

*Человек, работающий только молотком, любую проблему
представляет гвоздем.*

Авраам Маслоу

Когда в 1997 г. я впервые занялся трейдингом с прямым доступом к рынку, было очень трудно отыскать инструменты, необходимые для работы. В Интернете в то время уже существовало несколько web-сайтов для трейдеров, но книг по внутридневной электронной торговле не было. И было очень трудно найти какую-либо информацию о том, что же действительно нужно трейдеру — какой компьютер, программное обеспечение и прочий «торговый инструментарий» наилучшим образом пригоден для торговли. Когда же я подобрал весь «инструментарий», трудности на этом не кончились: нелегко было понять, каким образом использовать его так, чтобы торговать с максимальной прибылью. Мне было трудно даже несмотря на то, что с техникой я был на короткой ноге.

Так сложилось, что по жизни мне пришлось все время сталкиваться с электроникой. В молодости я работал летчиком-инструктором, а полеты теснейшим образом связаны с использованием электронной техники. На аэродроме все — от метеорологической службы до диспетчерской и аппаратной — напичкано электроникой. Да и в полете без приборов не обойтись. Позже, когда я стал директором-распорядителем компании, разрабатывавшей программное обеспечение для интерактивных систем, реагирующих на голос, я узнал о компьютерной технике еще больше. Да и с программированием я был на «ты».

И все же я был потрясен, узнав о том, что нужно трейдеру. И сегодня, когда трейдинг с прямым доступом к рынку весьма популярен, меня поражает то количество техники и знаний, которые нужны трейдеру. Но, как известно, не так страшен черт, как его малюют. Цель нашей книги — помочь вам разобраться со всем этим.

Итак, что же вам будет нужно? Прежде всего, компьютер и стандартная периферия вроде принтера и системы резервного копирования данных. Программное обеспечение для торговли и интернет-провайдер, а также оборудование, позволяющее устанавливать с ним связь. А еще в чем вы обязательно должны разобраться — это понять разницу между трейдингом с прямым доступом к рынку и системами интернет-торговли.

Однако, прежде чем мы приступим к обсуждению оснащения вашего рабочего места компьютерной техникой и программным обеспечением, обратимся к одному вопросу, мимо которого не пройти: использование электронной техники несет в себе элемент риска. Надо всегда иметь в виду, что любая, даже самая высоконадежная система может отказать, и к этому надо быть готовым. И запомните: в ваших силах сделать в этом случае потери минимальными.

А теперь перейдем к основной теме нашего разговора: какие «инструменты» необходимы для торговли и как с ними работать. Для начала ответим на первый и самый главный вопрос...

Насколько мощный компьютер вам нужен?

Вам нужна компьютерная система с быстрым процессором, вместительным жестким диском и столько оперативной памяти, сколько вы только можете себе позволить. И чем мощнее ваш компьютер, чем вместительнее жесткий диск, чем больше памяти, тем лучше. К счастью, сегодня цены достаточно

низки, так что вы сможете купить отличную машину примерно за \$3000–3500*. Если вы не можете себе этого позволить, значит, вы не можете позволить себе заниматься трейдингом с прямым доступом к рынку.

Компьютер

Вам нужен компьютер мощностью минимум 500–650 МГц. Такие компьютеры выполняют не менее 500 млн. операций в секунду, и такой скорости на первых этапах вам будет достаточно. (Сейчас на рынке появились более мощные машины, с тактовой частотой процессора в 1 ГГц и выше, но они еще очень дороги. Конечно, если у вас есть такая возможность, берите именно их.) Итак, компьютер с процессором 500–650 МГц будет стоить не дороже \$2500.

Далее. Вашему компьютеру нужно много оперативной памяти (RAM). Память — это его жизненная сила, и если ее не хватает, компьютеру придется записывать данные на жесткий диск и считывать их оттуда, а на это уходит время. Поскольку жесткий диск (или винчестер) — самая медленно действующая часть компьютерной системы, это будет сильно тормозить вашу торговлю. Больше памяти — меньше число обращений к жесткому диску. Я рекомендую иметь от 128 до 512 Мб оперативной памяти. Но опять-таки, чем ее больше, тем лучше.

Третья часть вашего компьютера — жесткий диск. Тут вам нужен винчестер емкостью от 10 до 30 Гб.

Все перечисленное выше и будет вашим базовым компьютером. У него по меньшей мере 500-МГц процессор, 128 Мб оперативной памяти и 10-Гб жесткий диск.

Важные мелочи

Хочу сразу обратить ваше внимание: не экономьте на мелочах. Скажем, такая вещь, как клавиатура. Казалось бы, какая разница: стоит она \$10 или \$100. Но имейте в виду, что при интенсивной торговле нагрузка на вашу

* Здесь и далее авторами указываются цены на компьютеры и прочие товары, которые существуют в США. Цены в России (особенно на товары фирм с малоизвестным брендом) могут быть ниже в несколько раз. — *Прим. ред.*

клавиатуру будет большой. И дешевая клавиатура быстро выйдет из строя или откажет, как это бывает, в самый нужный момент.

Я знаю это на собственном опыте. Однажды, когда я торговал с помощью запасного компьютера (а у него была дешевая клавиатура), одна из клавиш полностью перестала работать. К сожалению, это была функциональная клавиша F9, которая была нужна, чтобы снять заявку. Я продолжал, как безумный, колотить по клавише, но отменить заявку не мог! В конце концов я позвонил брокеру, чтобы он вытащил меня из сделки, но за то время, что я звонил, цена ушла на полпункта против меня. А полпункта на 1000 акций — это \$500. Таким образом, использование 10-долларовой клавиатуры на запасном компьютере обошлось мне в сумму, за которую можно было бы купить пять отличных клавиатур. Не правда ли, хороший урок!

Мониторы

В базовой системе вам нужен самый большой монитор, какой вы можете себе позволить. Большие мониторы лучше, поскольку позволяют вывести на экран больше информации и с более высоким разрешением. К тому же с ним удобнее работать. Вы будете проводить перед экраном многие часы, поэтому вам нужен высококачественный монитор с четким изображением. О разрешении монитора обычно говорят как о «размере точки». Чем больше величина точки, тем хуже разрешение. Таким образом, монитор с размером точки 0,25 дает лучшее изображение, чем монитор с точкой 0,29.

Серьезному внутридневному трейдеру нужно по меньшей мере два монитора, однако у многих трейдеров на рабочем столе стоят три или четыре монитора. А у некоторых и на резервной машине — три или четыре монитора.

Зачем их столько? Подумайте сами. Приступая к торговле, вы должны решить, какая акция годится для того, чтобы войти в торги по ней, и когда это сделать. Это не самый важный аспект торговли, но, скорее всего, основное время вы будете тратить именно на это. Позже в этой главе мы расскажем о некоторых торговых экранах, которых нельзя увидеть на мониторе одновременно. Большее количество мониторов позволяет открыть большее количество экранов. Разумная конфигурация рабочего места позволит вам видеть эти экраны одновременно: маркет-мейкер, время и продажи, графики и другие «второстепенные» экраны. Кроме того, вы сможете держать открытыми окно чата и некоторые окна web-браузера, окно для фундаментального анализа и информационный канал. У некоторых трейдеров установлен даже ТВ-адаптер, чтобы следить за новостями Си-Эн-Би-Си

еще на одном мониторе! Опыт показывает, что нужно иметь минимум четыре монитора.

И конечно, лучше всего приобретать плоские жидкокристаллические мониторы. Почему именно их? Во-первых, разрешение экрана высокое. Во-вторых, они занимают намного меньше места. И, в-третьих, что особенно важно, они значительно меньше нагреваются. В жаркую погоду в тесном помещении (да и не в очень тесном) вы поймете справедливость этого утверждения. В свое время я попробовал так работать и чуть не умер от духоты. Пот стекал с меня ручьями и капал на клавиатуру. Не самые хорошие условия для принятия великих финансовых решений!

Дополнительное оборудование

Следующее, что вам нужно — это принтер. Мы настоятельно рекомендуем распечатывать свои примечания и «скрин-шоты» предпринимаемых вами сделок. Печатайте график, информацию окна «время и продажи» и параметры ордеров. Делайте это в конце каждого торгового дня. Если вы только начинаете торговать и торгуете «виртуально», распечатывайте информацию с этих экранов и с окна маркет-мейкера прямо перед тем, как начать и завершить сделку. *Обратите внимание:* это следует делать только во время проведения тренировочных сделок! Мы не рекомендуем пытаться распечатывать информацию *во время* совершения реальных сделок. Таким образом, постепенно вы получите архив ваших сделок и сможете проводить их ежедневный анализ. Это необходимо вам как трейдеру, и об этом мы поговорим подробнее в гл. 12.

Кроме принтера, вам будет необходима система резервного копирования вашего жесткого диска. Жесткие диски, хоть и очень надежны, но все же могут сломаться. Фактически, любой жесткий диск рано или поздно перестанет работать. Единственный вопрос: когда? Откажет ли он через месяц, год или десять лет? Если вы последуете нашим советам, у вас будет очень специфическая конфигурация экранов. На жестком диске у вас будут храниться очень много данных, в том числе записи сделок, специальные «скрин-шоты» и шаблоны, использующиеся в торговле. И если ваш жесткий диск перестанет функционировать, вы потеряете всю информацию, что хранилась на нем. Восстановить жесткий диск, вернее, снять информацию с него, конечно, можно, но это сложно, долго и очень дорого.

Разумнее заранее подготовиться к такой возможности и всю необходимую вам информацию регулярно дублировать на независимый носитель.

У вас должно быть устройство резервного копирования, например Zip-драйв, магнитооптика или пишущий CD-ROM. Тогда в случае аварии с жестким диском вы не потеряете информации больше, чем за день. Потеря данных может обойтись очень дорого, не говоря уже о сделках, которые вы будете вынуждены закрыть с убытками просто потому, что ваш компьютер не работает. Проводите резервное копирование регулярно! Лучше всего — раз в неделю.

И последнее периферийное устройство, которое я настоятельно рекомендую иметь, — это источник бесперебойного питания (UPS), который позволит вашему компьютеру работать какое-то время в случае отключения электроэнергии. Когда такое случается, это может привести к поломке компьютера. UPS какое-то время позволяет системе функционировать в нормальном режиме, и за это время вы сможете спокойно закрыть сделки и выключить компьютер. Обычно на это нужно 5–10 минут или чуть больше, поэтому вам следует подобрать UPS, который поддерживал бы вашу систему в течение 15 минут (нужную информацию вы найдете на сайте www.apc.com).

Выход в Интернет: нужен высокоскоростной доступ!

Как только вы решили все проблемы с компьютером и периферийным оборудованием, пришло время к следующему этапу подготовки к работе — определить, как вы будете выходить в Интернет. Надо сказать, что этот вопрос очень важен. Выход в Интернет, скорость получения и передачи данных, качество связи — все это напрямую влияет на характер и прибыльность вашей торговли. Как только вы приступите к электронной торговле с прямым доступом к рынку, вас начнут волновать вопросы, над которыми раньше вы никогда не задумывались: в каком доме и на каком этаже вы живете, как расположены соседние здания, растут ли вокруг деревья, близко ли находится телефонная станция, проложен ли в вашем районе кабель и т.п. Большую роль играет и способ подключения к Интернету, а это также зависит от того, в какой местности вы живете и какие услуги могут быть предоставлены в этом районе.

В рамках этих ограничений вам непременно нужно получить самое быстрое и устойчивое соединение, которое только возможно. При этом надо учитывать все условия: в некоторых случаях аналоговый модем 56К может оказаться лучшим вариантом, чем решение с более высокой пропускной

способностью, поскольку в этом случае не будет поддерживаться устойчивость соединения. Надо иметь в виду, что, хотя каждый способ подключения к Интернету характеризуется своей скоростью передачи информации (табл. 4-1), на деле из-за загрузки линий или запаздывания скорость может быть гораздо ниже.

Лучший вариант — конечно же, стационарная беспроводная сеть (fixed-point wireless) или, как ее иногда называют, наземная беспроводная связь. В действительности это комбинация беспроводного соединения и T1. Я пользуюсь именно этим видом связи, поскольку для меня важна высокая скорость передачи данных (минимум 1544 Мб/с в обоих направлениях), и компания гарантирует очень высокую устойчивость в 99,9% времени соединения. Раньше я пользовался T1, что обходилось мне примерно

Таблица 4-1.
Доступ в Интернет

Тип	Примерная стоимость: установка/месячная плата (\$)	Требования к инфраструктуре	Доступная скорость: загрузка/выгрузка
56К, аналоговый модем	До 25/19	Телефонная линия, модем	56/33,6
ISDN	50–300/20	Телефонная линия, терминальный адаптер ISDN; максимальная удаленность от центрального офиса: 18 000 футов	128/128
xDSL	До 500/38–840	Телефонная линия, модем DSL или маршрутизатор; максимальная удаленность от центрального офиса: 12 000–18 000 футов	144 (min) — 7270/90 (min) — 1536
Кабель	До 175/39–49	Доступ к услугам кабельного телевидения, максимальная удаленность от сервис-провайдера: 30 миль	384 (min) — 4096/128 (min) — 2560
Спутник	300–800/20 (25 часов)	Ничем не загороженное направление на южную часть неба, спутниковая «тарелка», модем	400/33,6
Стационарная беспроводная сеть	Меняется	Беспроводный маршрутизатор/модем; выбор технологии передачи: УКВ, RF, инфракрасная	128 (min) — 1536/меняется
T1 (DS-1)	Меняется	Маршрутизатор, DSU	1536/1536

в \$1200 в месяц. Установка стационарной беспроводной сети, для сравнения, стоила мне \$2000, а обслуживание — \$250 в месяц. Ее я теперь и использую.

Приключения трейдера в «стране соединений»

Я стал заниматься внутрисуточной торговлей с прямым доступом к рынку в середине 1999 г. Для выхода в сеть использовал аналоговый модем 56К, но вскоре обнаружил, что получаю данные на 7–10 секунд позже моих приятелей, у которых стояло оборудование с большей пропускной способностью. Иногда я торговал вместе с другом, поддерживая с ним связь по телефону, но получал данные позже, чем он, и не всегда успевал за рынком.

Поэтому я решил установить DSL (Digital Subscriber Line). Однако в телефонной компании, куда я обратился, не смогли выполнить мой заказ, поскольку мой дом был расположен слишком далеко от коммутатора, а в этом случае DSL могло не обеспечить устойчивого соединения. Фактически, компания отказалась его устанавливать.

Компания, предлагавшая использовать кабель для выхода в Интернет, к сожалению, не предоставляла такие услуги в моем районе. После долгих поисков я все же нашел провайдера, который согласился установить мне DSL. Установка стоила \$550, арендная плата — еще \$65. Это не очень дорого за хорошую связь. Однако специалист, устанавливавший мне оборудование, не смог получить устойчивый сигнал на скорости 640К. Оборудование устойчиво работало лишь на скорости 256К. По сравнению с тем модемом, что я использовал, скорость стала выше, но все равно меня не очень устраивала. Я надеялся получить более высокоскоростное соединение.

Теперь я стал получать данные быстрее, но все равно с запаздыванием (на 3–4 секунды). Вроде бы это немного, но, когда торгуешь, 3 или 4 секунды — это целая вечность.

Поэтому я решил расстаться с DSL и установить DirecPC. Соединение через спутник обеспечивало более высокую и устойчивую связь. Теперь данные будут поступать ко мне на высокой скорости (загрузка), а в обратную сторону идти по стандартному модему 56К через интернет-провайдера. Я подумал, что, поскольку при торговле большинство данных приходится именно загружать, это будет вполне приемлемо.

Самый простой способ купить DirecPC — пойти в ближайший магазин. В магазине меня уверили, что устанавливают спутниковую связь

в течение недели, я обрадовался и купил спутниковое оборудование, заплатив за него примерно \$150 (и \$100 за установку).

Однако магазин, в котором вы покупаете свою «тарелку» (и платите за установку), сам ее не устанавливает. Он отправляет ваш заказ компании, которая обычно передает субподряд независимому установщику оборудования. В результате сроки установки в любой момент могут быть сорваны. Так и случилось. Лишь через 3,5 недели после того, как я купил оборудование для спутниковой связи, «тарелку» установили на крышу. И единственная причина, почему это произошло так быстро, — это то, что я напрямую связался со специалистами той компании, куда передали мой заказ.

Но история на этом не закончилась. Когда «тарелка» была установлена, обнаружилось, что сигнал слишком слаб, чтобы обеспечить максимальную скорость. Я мог получить скорость от 100 до 150К, но для этого мне пришлось, заплатив еще \$150, пригласить человека, который обрезал часть деревьев во дворе: это было необходимо, чтобы южную часть неба ничто не закрывало. К этому времени я потратил уже \$1000, пытаясь получить сильное и устойчивое соединение. Как говорится, не было печали!

С этого момента при подстриженных деревьях и небольшом переориентировании «тарелки» сигнал стал близок к идеальному. Но в первый же день, в самый разгар торговли... сигнал вдруг полностью исчез. Моя сделка обещала быть очень прибыльной, но пришлось звонить брокеру и немедленно ее закрывать. По результатам торгов в тот день я недосчитался минимум \$700 (рынок шел в моем направлении, и, если бы не сбой со связью, я бы не вышел так рано).

Я позвонил в DirecPC, чтобы выяснить причины сбоя, но специалист, который взял трубку, ничего не мог сказать и посоветовал полностью переустановить программное обеспечение. Это заняло 2,5 часа, поскольку он не очень хорошо в этом разбирался. Позже, когда подобная ситуация повторилась, выяснилось, что у меня установлена новая модель, с которой постоянно возникают проблемы. Итак, 2,5 часа, потраченных на переустановку софта, пропали даром. Проблема исходила из самой компании, и ее не могли решить примерно в течение недели. Так что, как видите, выбор любой технологии сопровождается проблемами. Не знаю, как я все это выдержал, но теперь у меня все-таки есть быстрое и надежное соединение с Интернетом!

Аренда канала связи

Ваш интернет-провайдер — первое звено, связывающее вас с Интернетом. Вы можете воспользоваться услугами как общенационального интернет-провайдера, например Sprint, так и местного оператора. Интернет-провайдера можно рассматривать как программную сторону решения. На самом примитивном уровне он предоставляет вам электронную почту и обеспечивает соединение.

Если у вас есть выбор, используйте общенационального интернет-провайдера: у них более высокие скорости, поскольку пропускная способность их сетей выше, а также больше сотрудников и технических возможностей, чтобы решить любые проблемы, которые могут возникнуть.

Если вам нужно наиболее быстрое соединение со своим брокером, желательно пользоваться услугами провайдера, к которому подключен ваш брокер. Например, вы торгуете через MB Trading; их канал связи предоставлен U-U Net. Самое быстрое соединение с MB Trading будет идти по каналам U-U Net. Если вы воспользуетесь услугами этого провайдера, вам никогда не придется выходить за пределы сети U-U Net, чтобы соединиться со своим брокером. Теоретически вы оба будете находиться в пределах одной сети, и, следовательно, время соединения окажется короче. Но даже несмотря на это, в силу технических и физических свойств Интернета вы не всегда сможете получить максимально быстрое соединение.

Одна из проблем, которая может возникнуть, — то, что провайдер вашего брокера не предлагает услуг по подключению Интернету в том районе, где вы живете, или, если таковые услуги он все же предлагает, у вас может не оказаться возможности ими воспользоваться. Например, вы живете слишком далеко от центрального офиса или в вашем районе есть кабель, но кабельные провайдеры не предлагают свои услуги по подключению к Интернету. Кстати, кабельный модем очень хорош для торговли, но очень немногие брокерские конторы подключены к кабельному провайдеру напрямую. Большинство из них подключено через одного из основных телефонных провайдеров, таких как Sprint, MCI или U-U Net. Так что придется искать какой-то компромисс. Скорее всего, в этом случае вам следует полагаться в первую очередь на свой кабель, а телефонного провайдера держать в качестве резерва.

Главное — устойчивость соединения!

Итак, вы нашли провайдера и определили, как вы будете выходить в Интернет. Следующее, о чем надо подумать — устойчивость этой связи. Известно, что качество соединения может довольно сильно меняться за время торговой сессии. Чтобы избежать сбоев, вам следует приобрести и установить несколько утилит, отвечающих за качество соединения с Интернетом. Назову три главных — это Ping Plotter, Net.Medic и Swatch.

Ping Plotter — определяет маршрут и отслеживает скорость передачи. Она показывает графически, как меняется скорость соединения между вами и сервером. Кроме того, она показывает число скачков — количество узлов, которые вам приходится преодолевать. Если вам нужно пересечь 20 перекрестков, вряд ли вы доберетесь быстрее, чем по автостраде. Но если вы пользуетесь услугами того же провайдера, что и ваш брокер, скорее всего, «перекрестков» будет меньше. Возможно, не более двух-трех.

Ping Plotter графически покажет весь маршрут и определит, какое время (в миллисекундах) займет все путешествие. Оно не должно превышать 200 мс. В противном случае вы столкнетесь с проблемой так называемой временной задержки. При наземном беспроводном соединении временная задержка обычно не превышает 20 мс.

Утилита Net.Medic показывает реальную скорость входящего и исходящего потока данных, т.е. сколько битов в секунду вы получаете или отправляете. Она, кроме того, определяет скорость соединения.

Третья утилита, которая вам нужна, называется Swatch. Она поддерживает синхронизацию времени вашего компьютера с атомными часами. И если она загружена постоянно, часы вашего компьютера никогда не разойдутся с атомными часами. Эти часы используются Нью-Йоркской биржей и NASDAQ. И если вы торгуете на этих биржах, весьма важно уверенно знать точное время начала и окончания работы. Swatch поможет вам в этом!

Технологические риски: маленькие секреты торговли

Как известно, хороший мастер пользуется хорошим инструментом. И вам, чтобы стать высокклассным трейдером, нужны самые лучшие инструменты, которые только можно найти. Без них вы можете подойти к успеху близко, но никогда не достигните вершины. Необходимые вам инструменты —

это компьютеры и периферия, средства связи и программное обеспечение. Вы можете выбрать все самое лучшее, что предлагают для трейдинга. Но самые лучшие инструменты будут бесполезны, если произойдет обрыв связи, сбой в электропитании или какая-нибудь техническая неполадка. Такие мелочи, или, как я их называю, технологические риски, часто недооценивают, а зря! Надо быть готовым к тому, что техника может подвести. Причем любая техника, будь то компьютер на вашем столе или торговая система NASDAQ или NYSE. Этот список включает, на мой взгляд, все области, в которых технологические риски могут помешать вашей торговле:

- электричество;
- неторговое программное обеспечение (например, Windows, драйверы модема и т.д.);
- торговые программы;
- компьютерное оборудование;
- периферийные устройства;
- телефонные линии;
- технологии связи (одни из них более надежны, чем другие);
- поставщик услуг связи;
- интернет-провайдер (не обязательно должен являться вашим поставщиком услуг связи);
- серверы брокера;
- серверы ECN;
- серверы NASDAQ.

Любой элемент этого списка может не только нарушить торговлю, но и на несколько дней «выбросить вас из бизнеса»! На поддержание их работы нужны затраты (как постоянные, так и разовые). Существуют издержки, связанные с необходимостью пережить поломки (посреди сделки!) и время простоя. Эти риски просто издержки торговли; вы никогда от них полностью не избавитесь, но есть способы уменьшить кое-какие из них.

Интегрированное программное обеспечение — сердце торговой платформы

А теперь поговорим о том, что действительно является «сердцем торговли», — о программном обеспечении. Под программным обеспечением мы

понимаем программы для торговли с прямым доступом к рынку, а также те, которые позволяют вам выходить на брокера и торговать через его интерфейс. Прежде всего, определим разницу между онлайн-торговлей через брокерский интерфейс и торговлей с прямым доступом к рынку. Системы, основанные на браузерах (web-системы), дают вам доступ к компьютерной системе брокера, позволяя совершать сделки через его рабочее место. В этом отношении ваша торговля немногим отличается от обычной торговли через брокера. Разница состоит в том, что для связи с брокером вы используете компьютер, а не телефон. В основном это все та же электронная почта! Такое описание несколько упрощает ситуацию, но мы надеемся, что это поможет вам понять отличие браузерной системы интернет-трейдинга от системы прямого доступа.

Система прямого доступа соединена непосредственно с рынками, обычно тоже через компьютер вашего брокера, но минуя его торговое место. Ваши ордера размещаются непосредственно на рынке, рядом с бидами и оферами институциональных трейдеров и маркет-мейкеров. Это позволяет во многих обстоятельствах получать «мгновенное» исполнение, поскольку ни один человек не прикасается к вашим ордерам и даже их не видит. Ваш ордер может быть исполнен прежде, чем вы оторвете палец от кнопки! Вопросы скорости и качества соединения, которые мы только что обсуждали, не очень важны при торговле в системе, основанной на web. Но если вы имеете прямой доступ к рынку, то устойчивое и быстрое соединение просто необходимо: вы должны видеть всю картину, знать все, что происходит на рынке, отслеживать каждое изменение.

Система прямого доступа — программное обеспечение, построенное на технологии «клиент-сервер». Это означает, что программное обеспечение (клиентская часть), установленное на вашем компьютере, позволяет напрямую устанавливать постоянную связь с вашей брокерской конторой и серверами NASDAQ и NYSE. Эта интегрированная торговая среда позволяет в любой момент увидеть и проанализировать ситуацию на рынке, причем обновление данных идет в автоматическом режиме.

Надо заметить, что не все данные в режиме реального времени ведут себя одинаково. Динамические данные, с которыми имеют дело системы прямого доступа, не только поступают в режиме реального времени, но и автоматически отражаются на экране по мере поступления, что предполагает отсутствие временного запаздывания между вами и интернет-провайдером. Тем не менее существуют системы реального времени, которые не обновляют данные динамически. При работе с такими системами следует

постоянно обновлять экран, чтобы получить последние данные. Так обычно работают системы, программное обеспечение которых установлено на торговом месте брокера, а не на вашем компьютере. Браузер в этом случае используется для доступа к торговому программному обеспечению.

Чтобы заниматься трейдингом с прямым доступом к рынку, вы должны установить соответствующую торговую систему. Имея систему, основанную на web, вы не сможете воспользоваться ни маркет-мейкерской, ни инерционной стратегиями (о них будет подробно рассказано в дальнейшем), которые слишком динамичны для такого рода систем. Web-системы, вроде тех, что предлагаются DJ Direct или Ameritrade, хороши для позиционных или свинговых трейдеров, но не отвечают задачам торговли с прямым доступом к рынку.

Есть три торговые системы, на которые вам следует обратить внимание, если вы хотите заниматься трейдингом с прямым доступом к рынку, — это RealTick (www.realtick.com), CyberTrader (www.cybercorp.com) и TradeCast (www.tradecast.com). Хотя каждая из этих систем отличается уникальным набором возможностей и функций, трейдер может прибыльно торговать с помощью любой из них.

Через CyberTrader, в частности, очень удобно работать с ордерами. Эта система позволяет размещать стоп-приказы на акции NASDAQ, просто оставляя их на экране компьютера до тех пор, пока не будет достигнута указанная в ордере стоп-цена. В конце концов ордер исполняется независимо от того, лимитный он или рыночный. RealTick в его седьмой версии тоже имеет схожую функцию. К сожалению, никто из нас не пользовался программой TradeCast, поэтому не можем сказать, как она поступает с такими ордерами.

В любом случае какая-то из этих трех программ подойдет вам идеально. CyberTrader приобретен Schwab, и эта программа стоит недорого. В момент написания книги она стоила всего \$100 в месяц, в то время как RealTick — примерно \$250 в месяц. К тому же цена не имеет значения, поскольку обе компании дают скидки на программное обеспечение и трафик, если вы торгуете достаточно много и если ваша торговля соответствует их минимальным требованиям.

Самые важные торговые экраны

Теперь, когда вы имеете представление об оборудовании, подключении к Интернету и основных проблемах программного обеспечения, давайте рас-

смотрим в деталях реальные торговые экраны. Очень важно, чтобы вы могли правильно интерпретировать их, поскольку эти экраны являются основой всех методов торговли прямого доступа, описанных в данной книге. Они являются частью инструментов, которые понадобятся вам для того, чтобы уверенно действовать на рынке.

Экран маркет-мейкера

Сердцем современных торговых систем прямого доступа является экран котировок второго уровня (Level II). Внутрಿದневной трейдер *должен* глубоко его понимать. На первый взгляд, этот экран может показаться сложным для понимания, но на самом деле это не так. Фактически, большинство моих методов входа и выхода в значительной степени опираются на знание и интерпретацию экрана маркет-мейкера. По моим оценкам, около 70% моих решений об открытии и закрытии позиций принимаются на основе анализа только этого экрана.

Рассмотрим подробно основные элементы экрана котировок второго уровня. Хорошее знание этих деталей вам потребуется при изучении конкретных стратегий и тактических приемов (гл. 9 и 10).

На скрин-шоте экрана второго уровня по акциям компании Qualcomm (QCOM) (рис. 4-1) представлена большая часть информации лучших торговых платформ. Я выделил ключевые элементы экрана, ниже мы рассмотрим их подробнее. Трудно поверить, но подобную информацию получить совсем непросто! Например, ряд инструкций для пользователей сообщают, что такие элементы существуют, причем некоторые даже рассказывают, как вывести их на экран, но не информируют о том, что представляют собой эти компоненты и каково их значение для трейдера! Официальное название экрана котировок второго уровня — NASDAQ Level II Quotes Montage.

Экран котировок второго уровня

На экране котировок второго уровня показаны текущие биды и оферы (котировки на покупку и продажу) по торгуемым акциям всех участников рынка. К последним относятся маркет-мейкеры, электронные торговые системы, а отныне и вы. Экран обновляется динамично, в режиме реального времени, когда участники рынка изменяют свои цены или размер лотов. В зависимости от поведения конкретных бумаг, поступления новостей, времени дня, инерции и т.п. экран будет «дико крутиться», «мертво стоять» или «лениво ползти».

Name	Bid	Chg	Size	#Bids	Name	Chg	Size	#Bids
QCOM	153	3/16	100	73	ARCHR	153 15/16	0	200
AOL	153	3/16	0	1000	445	ARCHR	153 1/4	0
INCA	153	3/16	0	400	520	BRUT	153 3/4	0
ISLD	153	3/16	0	400	0	INCR	153 1/8	0
ISLAND	153	3/16	0	400	0	ISLAND	153 1/4	0
ISLAND	153	3/16	0	15	0	ISLAND	153 1/4	0
ISLAND	153	1/16	0	1000	27	ISLAND	153 3/4	0
ISLAND	153	3/16	0	100	0	MASH	153 1/8	-7/16
ISLAND	153	3/16	0	15/16	0	ARCHR	153 3/16	0
LEHM	153	3/16	0	100	2	ISLAND	153 3/4	0
SBSH	153	0	0	100	22	ARCHR	153 1/16	0
MADE	153	0	0	1000	1	ARCHR	153 1/8	0
PENT	153	0	0	100	4	JRAG	153 15/16	0
HRZG	153	0	0	100	18	ISLAND	154	0
WASH	153	0	0	200	18	SASH	154	-1/4
ISLAND	153	0	0	1000	18	SLKC	154	0
BRUT	153	0	0	1000	22	PRUC	154	0
WCOG	153 3/8	0	0	100	0	PENT	154	-1/2
COGN	153 1/2	0	0	100	8	FLTX	154	0
SLKC	153 1/2	0	0	100	22	ISLAND	154	0
FNCO	153 1/2	0	0	100	0	BLDO	154	0
CHDE	153 1/2	0	0	100	0	WYSE	154	0
SHWD	153 1/2	0	0	100	0	CHFP	154	0
EWAC	153 1/2	0	0	100	0	MACP	154	-1/2

Рисунок 4-1.
Котировки второго уровня акций Qualcomm в NASDAQ.

На рис. 4-1 представлен типичный вид экрана котировок второго уровня, но надо иметь в виду, что различные программные продукты представляют эту информацию несколько по-разному. А теперь обратимся к деталям:

1. Символ (Symbol). Условное обозначение акций. Символы из трех букв обозначают акции Нью-Йоркской биржи (например, AOL), четырех- и пятибуквенные — акции NASDAQ (например, QCOM или ERICY).
2. Последняя сделка (Last sale). Показаны цена, количество акций и время последней сделки. Здесь продано 100 акций QCOM по $153 \frac{3}{16}$ в 11:35.

3. *Направление тика (Tick arrow)*. Эту стрелку часто неправильно понимают. Она показывает направление последней фактической сделки. Направленная вверх, стрелка показывает, что последняя цена осталась без изменений по сравнению с предыдущей сделкой (тик вверх) или стала выше. При этом стрелка часто будет зеленой. Если же последняя сделка ниже, чем непосредственно предшествовавшая ей или равна последней более низкой цене (тик вниз), то стрелка направлена вниз и, как правило, красная.
4. *Изменение по сравнению с предыдущим закрытием (Change from previous close)*. Знак «+» показывает, что акции выросли, а знак «-», что акции упали по сравнению с предыдущей торговой сессией. Цифры показывают величину изменения (например, $+4 \frac{1}{4}$).
5. *Биржа (Exchange)*. Чаще всего здесь будет виден один из четырех символов: (1) «O» (или реже «Os») для акций NASDAQ; (2) Kk, означающий акции с «доски объявлений» NASDAQ, иногда называемые также pink sheets; (3) «M» для акций Нью-Йоркской биржи и (4) «N» для акций AMEX. (Два последних обозначения хотя и выглядят алогично, но используют именно их!)
6. *Направление биды (Bid arrow)*. Его часто путают с направлением тика, но это не одно и то же! Стрелка биды показывает направление последнего биды. Если последний бид равен или выше предыдущего, то эта стрелка будет направлена вверх и во многих программах является зеленой. Если последний бид ниже или равен непосредственно предшествовавшему биду, то стрелка направлена вниз и, как правило, красная.
7. *Внутренний рынок (Inside market)*. Он показывает «лучшие» бид и офер в данный момент. Лучший бид — это самая высокая цена, которую покупатель готов заплатить за акции. Лучший аск, или офер, — это минимальная сумма, которую продавец согласен принять за свои акции. Когда вы получаете котировку от своего брокера, вам дают внутренний рынок. В некоторых системах вы также видите здесь «#Ask» и «#Bid». Это число участников, желающих купить или продать по внутреннему рынку. Его также называют «глубиной» внутреннего рынка.
8. *Закрытие (Close)*. Цена закрытия регулярной торговой сессии предыдущего дня. Эта цена не отражает котировки, выставленные после торговой сессии.

9. *Объем (Volume)*. Совокупный объем торгов текущего дня. Показатель объема отражает все сделки, совершенные между 8 часами утра и 8 часами вечера (включая сделки, проведенные во внесессионное время).
10. *Динамический тикер (Dynamic ticker)*. Показывает фактические продажи в момент их совершения. Известен как «распечатка» или «лента». Обычно показывает цену, время и объем последней продажи. Однако нерегулярные сделки (т.е. совершенные до или после регулярной торговой сессии) здесь не отражаются. Многие трейдеры, включая и меня, предпочитают пользоваться более современным инструментом — окном «время и продажи». Очень удобно использовать динамический тикер для сопоставления с окном «время и продажи»: таким образом, легко обнаружить запоздалую или отсутствующую информацию.
11. *Участник рынка (Market participant)*. Сокращение из четырех букв определяет участника рынка, желающего купить или продать акции. Обычно вы видите здесь маркет-мейкеров и электронные торговые системы. Наиболее известные — маркет-мейкеры Goldman Sachs (GSCO), Merrill Lynch (MLCO), Bear Stearns (BEST); системы электронной торговли Archipelago (ARCA), Instinet (INCA), Island (ISLD) и Redibook (REDI).
12. *Цена бид-аска (Bid-ask price)*. Текущая цена, по которой участник рынка хочет купить или продать акции. Маркет-мейкер обязан исполнять текущий бид или аск в том объеме, который он показывает. Однако на практике это правило почти невозможно реализовать в NASDAQ. Как только маркет-мейкер исполнил ордера в том объеме, который он указал, он свободен менять котировки как по цене, так и по объему по своему желанию. К сожалению, маркет-мейкеры иногда отступают от своих неисполненных котировок. Трейдеру нужно быть готовым к этому.
13. *Изменение (Change)*. Оно показывает изменение в самой последней котировке участника рынка. Желают ли участники платить дороже или продавать дешевле? Данный индикатор даст краткосрочное указание на это. Знак «+» указывает на увеличение против самой последней цены, выставленной конкретным участником, а знак «-» указывает на уменьшение. Большинство систем также показывает сумму, на которую повышена или понижена котировка.

14. *Размер (Size)*. Количество акций, которое предлагается к покупке или продаже по указываемой цене. Большинство систем показывают фактический размер, но некоторые показывают десятки. В такой системе, например, размер 100 будет означать 1000 акций.
15. *Число лучших (Number best)*. Это число показывает, сколько раз участник рынка был *единственным* участником, оставшимся на любом данном уровне цен. Иными словами, сколько раз он был готов купить дороже или продать дешевле любого другого участника. Это информация, если ее интерпретировать правильно, помогает выявить «топор». Подробнее об этом будет рассказано в гл. 8.
16. *Книга бидов (Bid book)*. Левая сторона экрана показывает всех участников рынка, предлагающих в настоящее время купить акции. Самая высокая цена находится наверху, а все остальные ранжированы по цене в убывающем порядке. Книга бидов может также показывать изменения, размер заявки и число лучших, о чем было рассказано выше. Книга имеет цветовые коды, помогающие лучше различать уровни цен — так называемые «ярусы». Внутриведенной трейдер должен уделять особое внимание глубине различных ценовых ярусов. При этом сами цвета не имеют особого значения: они просто позволяют легче читать экран.
17. *Книга оферов (Offer book)*. Правая сторона экрана показывает всех участников рынка, предлагающих в настоящее время продать акции. Самая низкая цена находится наверху, а все остальные продавцы ранжированы по цене в порядке повышения. Книга оферов может также показывать изменения, размер заявки и число лучших, о чем было рассказано выше. Так же, как и книга бидов, книга оферов имеет цветовые коды, отмечающие различные уровни цен — ярусы. Трейдер также должен уделять особое внимание глубине различных ценовых ярусов. При этом сами цвета опять же не имеют особого значения. Они просто позволяют легче читать экран.

Акции с «доски объявлений»

Если перед вами экран котировок второго уровня, похожий на тот, что изображен на рис. 4-2, это акции с «доски объявлений». Особенность их в том, что этими акциями вы не можете торговать в онлайн: NASDAQ запрещает элект-

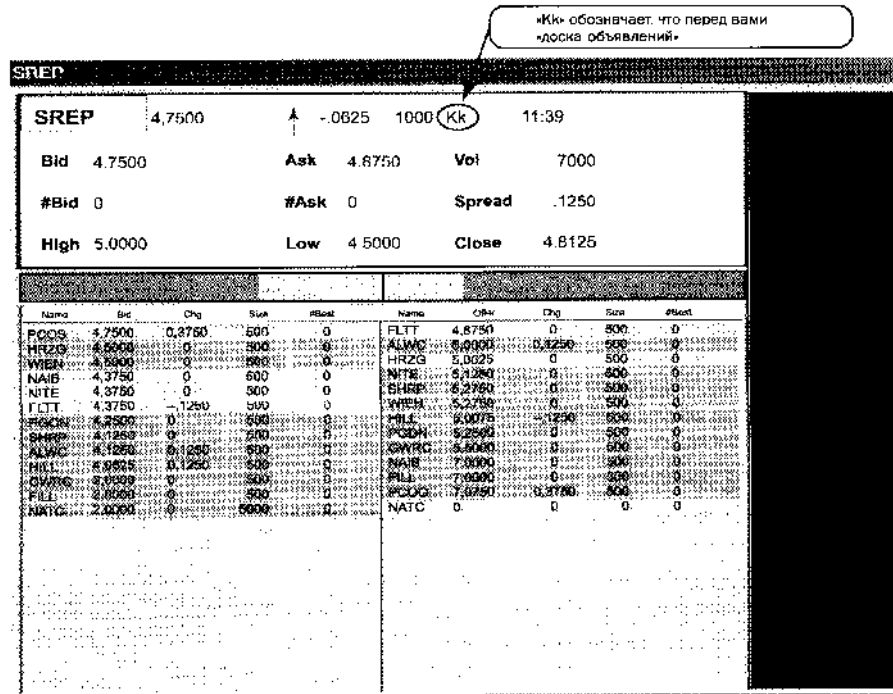


Рисунок 4.2. Экран котировок второго уровня для акций с «доски объявлений».

ронную торговлю акциями с «доски объявлений». Если вы *должны* купить или продать такие бумаги, вам придется позвонить своему брокеру. Акции с «доски объявлений» легко определить по индикатору «Kk», взятому в кружок (рис. 4-2).

Позвольте еще раз подчеркнуть важность котировок второго уровня, поскольку вам придется постоянно пользоваться этим экраном. Это очень важный инструмент. Научитесь быстро читать эту информацию. Сначала будет немного сложно, но со временем, после некоторой тренировки, вы сможете это делать не задумываясь. И только тогда можно будет считать, что вы готовы торговать!

Запомните: не умея читать этот экран, нельзя приступать к торговле. Необходимо научиться не только читать эти данные, но и легко интерпретировать их, использовать в своей торговле.

Окно «время и продажи»

Окно «время и продажи» (рис. 4-3) содержит очень важную информацию, которая необходима для понимания торговой активности по любым акциям. Окно «время и продажи» и экран котировок второго уровня — основа дневной торговли с прямым доступом к рынку.

Окно «время и продажи» показывает текущее поведение акций. Эти данные нередко называют распечаткой, поскольку на экране показаны сделки, о которых сообщают клиринговые фирмы, в момент их свершения. Определение того, была ли последняя распечатка бидом, аском или где-то между ними, часто помогает установить тенденцию в движении котировок. Распечатки также могут помочь вам определить приближение «точки разворота» или возможность смены краткосрочного тренда. Можно узнать и другую полезную информацию: в частности, «нерегулярные» сделки, круп-

INTEL CORP												
Date	Time	Price	Volume	Exch	Type	Bid	BSize	DCx	Ask	ASize	ADX	Cond
3/30/2000	16:10				Best Ask	127 3/16	500	NAS	127 5/8	100	NAS	down
3/30/2000	16:10	128	100	NAS	Reg Trade							
3/30/2000	16:10	127 1/2	100	NAS	Reg Trade							FormT
3/30/2000	16:10				Best Bid	127 3/16	500	NAS	127 1/2	100	NAS	down
3/30/2000	16:10				Reg Ask	127 3/16	500	NAS	127 3/8	5000	NAS	down
3/30/2000	16:10				Best Bid	127 3/16	500	NAS	127 3/8	5000	NAS	down
3/30/2000	16:10				Best Ask	127 3/16	500	NAS	127 3/8	5000	NAS	down
3/30/2000	16:10	127 1/2	100	NAS	Reg Trade							FormT
3/30/2000	16:11				Best Bid	127 5/16	5000	NAS	127 3/8	5000	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Ask	127 5/16	5000	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11	127 3/8	800	NAS	Reg Trade							FormT
3/30/2000	16:11	127 3/8	5000	NAS	Reg Trade							FormT
3/30/2000	16:11				Best Bid	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Ask	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Bid	127 5/16	5000	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Ask	127 5/16	5000	NAS	127 3/16	2500	NAS	down
3/30/2000	16:11				Best Bid	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Ask	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Bid	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Ask	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Bid	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Ask	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Bid	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Ask	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up
3/30/2000	16:11				Best Bid	127 3/8	500	NAS	127 3/16	2500	NAS	up

Рисунок 4.3. Intel: окно «время и продажи».

ные сделки и сделки с ценой исполнения существенно выше или ниже текущей рыночной цены. Например, если какая-то сделка прошла выше или ниже рынка, было ли это фактической сделкой в режиме реального времени или распечаткой более ранней транзакции? (Распечатки прежних сделок обозначаются в колонке «Тип» как нерегулярные.) Как видно из приведенных ниже примеров, окно «время и продажи» дает трейдеру намного больше информации, чем простая «динамическая лента тикера».

Intel: окно «время и продажи»

Как видно на рис. 4-3, довольно легко понять, какие данные представлены на экране. Тем не менее мне хотелось бы здесь рассмотреть некоторые наиболее важные параметры:

- *Сделка (Trade)*. Если в колонке «Тип» появляется слово «Сделка», то это означает стандартную сделку, совершенную в то время, по той цене и в том количестве, что указано в данной строке.
- *Нерегулярная сделка (Irg Trade)*. Появляется в колонке «Тип» и указывает на нерегулярную сделку. Вероятно, эта сделка проходит в отчете не по порядку либо была совершена до или после торговой сессии.
- *Биржа (Exch)*. Биржа, на которой была совершена данная сделка. Здесь все просто: NYS — это Нью-Йоркская фондовая биржа, NAS — это NASDAQ. Могут быть показаны и региональные биржи.
- *Лучший бид — Лучший аск (Best Bid — Best Ask)*. Указывается в колонке «Тип». Каждый раз, когда участник рынка показывает цену, которая меняет внутренний рынок, появляется «Лучший бид» или «Лучший аск» — это показывает, что была изменена цена или размер сделки либо оба параметра.
- *Форма T (Form T)*. Обозначает сделку, совершенную до или после торговой сессии.

America Online: окно «время и продажи»

America Online (AOL) — это «списочные» акции. Как видно на рис. 4-4, окно «время и продажи» этой компании во многом похоже на окно Intel. Основные различия:

- *Бид /Аск (Bid /Ask)*. Когда специалист изменяет цену или размер лота, но сделка не происходит, вы увидите цену в сопровождении указателя «Bid» или «Ask».

- **Продано (Sold).** Сделка, которая произошла за 20 или более минут до распечатки.
- **Закрытие/Открытие (Closing/Opening).** Сделки по совпадающей или пересекающейся цене, совершаемые во время открытия или закрытия рынка. В это время специалист совершает максимальное количество сделок. Таким образом устанавливают цену открытия и закрытия для ордеров по «открытию» и «закрытию» рынка.

1-минутный свечной график. Посмотрите на 1-минутный график на рис. 4-5. По существу, 1 минутный график является сердцем графического анализа для инерционных и маркет-мейкерских стратегий, о которых пойдет речь в следующих главах. Около 70% моих решений об открытии и закрытии позиций основываются на данных маркет-мейкерского экрана, а 10–15% — опираются на анализ этого графика.

AMERICA ONLINE													
Date	Time	Price	Volume	Exch	Type	Bid	RSZ	RFx	Ask	ASize	AF	Order	
3/30/2000	16:03				Bid	63 15/16	100	BSE	65 5/16	100			BSE
3/30/2000	16:03				Ask	63 15/16	100	BSF	65 5/16	100			BSF
3/30/2000	16:03	64 5/8	3700		Trade								
3/30/2000	16:03	64 5/8	1000		Trade								
3/30/2000	16:04	64 5/8	4000		Trade								
3/30/2000	16:04				Bid	64 0/16	20000	NYS	65 5/16	100			BSF
3/30/2000	16:04				Ask	64 0/16	20000	NYS	64 11/16	20000			NYS
3/30/2000	16:04				Bid	63 15/16	500	PSF	64 11/16	20000			NYS
3/30/2000	16:04				Ask	63 15/16	500	PSL	64 3/4	500			PSL
3/30/2000	16:04				Best Bid	64 7/16	100	PHS	64 3/4	500			PSF
3/30/2000	16:04				Best Ask	64 7/16	100	PHS	64 3/4	500			PSF
3/30/2000	16:04				Bid	63 15/16	100	BSE	64 3/4	500			PSL
3/30/2000	16:04				Ask	63 15/16	100	BSE	65 1/4	100			BSE
3/30/2000	16:05	64 5/8	100		Trade								
3/30/2000	16:05	64 5/8	100		Trade								
3/30/2000	16:05	64 3/4	1000		Trade								
3/30/2000	16:05	64 5/8	4000		Trade								
3/30/2000	16:05	64 5/8	500		Trade								
3/30/2000	16:05				Bid	63 15/16	500	PSF	65 1/4	100			BSF
3/30/2000	16:05				Ask	63 15/16	500	PSE	64 11/16	1100			PSE
3/30/2000	16:05				Best Bid	64 7/16	100	PHS	64 11/16	1100			PSF
3/30/2000	16:05				Best Ask	64 7/16	100	PHS	64 11/16	1100			PSF
3/30/2000	16:05				Bid	63 15/16	100	BSE	64 11/16	1100			PSE
3/30/2000	16:05				Ask	63 15/16	100	BSE	65 3/16	100			BSE
3/30/2000	16:08	64 5/8	17500		Trade								
3/30/2000	16:08	64 5/8	200		Trade								
3/30/2000	16:11				Big Trade	64 7/16	100	NAS	65 3/16	100			BSE
3/30/2000	16:11				Ask	64 7/16	100	NAS	64 11/16	100			NAS

Рисунок 4-4.
America Online: окно «время и продажи».

На 1-минутный график, которым я пользуюсь, накладываются три индикатора — 20-, 50- и 200-периодные скользящие средние. Свечи раскрашиваются зеленым (свеча вверх) или красным (свеча вниз) цветом, что позволяет в обстановке, требующей быстрого принятия решений, мгновенно увидеть разницу между ними.

Кстати, в нижней части рис. 4-5 размещен показатель объема с быстрым и медленным стохастиком. Стохастики служат дополнительным указателем момента открытия и закрытия позиций.

Дневной график. Дневной свечной график полезен при определении областей сильной поддержки и сопротивления. Он также показывает, имеют ли акции тенденцию к повышению (понижению) или консолидируются. Образец дневного графика представлен на рис. 4-6. Обратите внимание, что здесь использованы те же технические индикаторы, что и на 1-минутном графике. Это сделано потому, что такие скользящие средние (20-, 50- и 200-периодные) и стохастики хорошо работают в разных масштабах времени. Их с успехом можно использовать и на 1-минутном, и на дневном графиках.

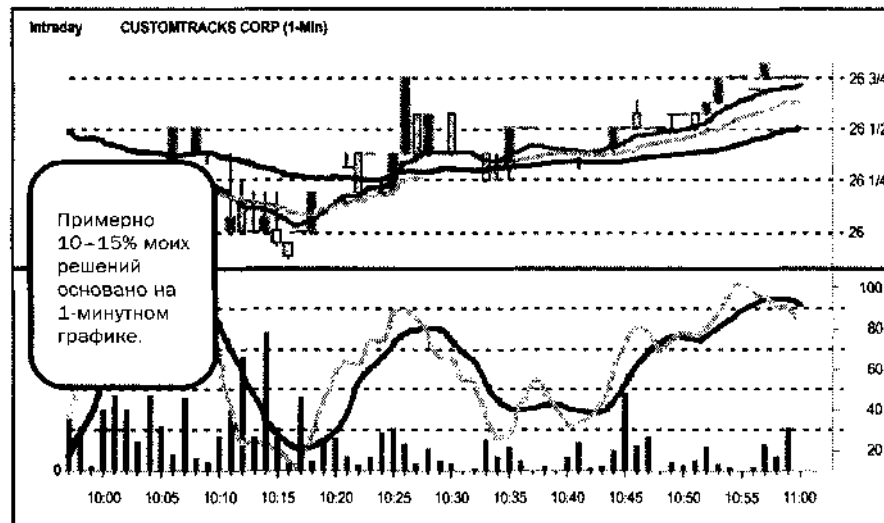


Рисунок 4-5.
1-минутный свечной график.

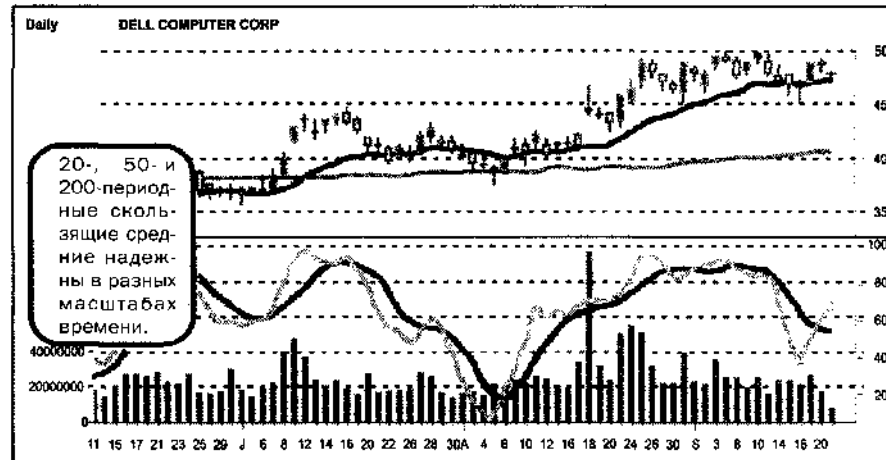


Рисунок 4-6.
Дневной свечной график.

Графики рыночных индексов. Графики рыночных индексов дают хорошее представление о направлении рынка. На рис. 4-7 показан промышленный индекс Доу-Джонса. Об его изменениях говорят очень часто. Во многих базах данных этот индекс обозначают одним и тем же символом \$INDU. На рис. 4-8 показан составной индекс NASDAQ (NASDAQ Composite). В большинстве баз данных его символом является \$COMPX, или иногда \$COMPRX. И вновь подумайте об использовании на этих графиках скользящих средних и стохастиков. Они здесь вполне уместны. Вам не придется задумываться о конкретных значениях тех или иных индикаторов, поскольку они будут одними и теми же для разных периодов времени и разных бумаг. Таким образом, вы получаете согласованную базу данных, удобную для работы.

Если вы работаете с акциями конкретной компании, можно использовать эти графики, чтобы определить, когда эти акции сильнее или слабее рынка в целом. Предположим, вы торгуете Intel. Индекс NASDAQ сильно зависит от высококапитализированных компаний, и удельный вес Intel в этом индексе весьма значителен. Поэтому Intel должен изменяться вместе с NASDAQ, в противном случае вы наблюдаете крупное расхождение. Допус-

тим, составной индекс NASDAQ идет вверх, а Intel за день снизился на полпункта. Вывод один: в этот день Intel является очень слабым по сравнению с составным индексом NASDAQ. При таком расхождении лучшей стратегией может стать открытие коротких позиций по Intel на вершинах. В следующих главах мы рассмотрим эти концепции более обстоятельно.

Если вы сохраняете символы в окне, то их легко можно развернуть в график и, таким образом, мгновенно определить направление рынка.

На рис. 4-9 показана компоновка окон основных рыночных индикаторов, в которых я отслеживаю изменения фьючерса S&P, \$TICK, \$TRIN и индекса Доу-Джонса. Для фьючерса я держу открытыми сессии на Globex и Чикагской товарной бирже (CME), а также слежу за изменениями фьючерса на NASDAQ, а также TICK и TRIN Нью-Йоркской биржи. Основные данные, которые мне нужны, — это последняя цена, ее изменение, в том числе и в процентах, максимум, минимум, цены открытия и закрытия предыдущего дня. Интересует меня и общий объем торгов, главным образом по основным рыночным индексам (за исключением Доу-Джонса). Это помогает мне лучше понять ситуацию на рынке. Путем анализа 1-минутного или дневного графика любого символа легко можно определить, в каком направлении двинулся рынок в последние несколько дней, часов или минут.

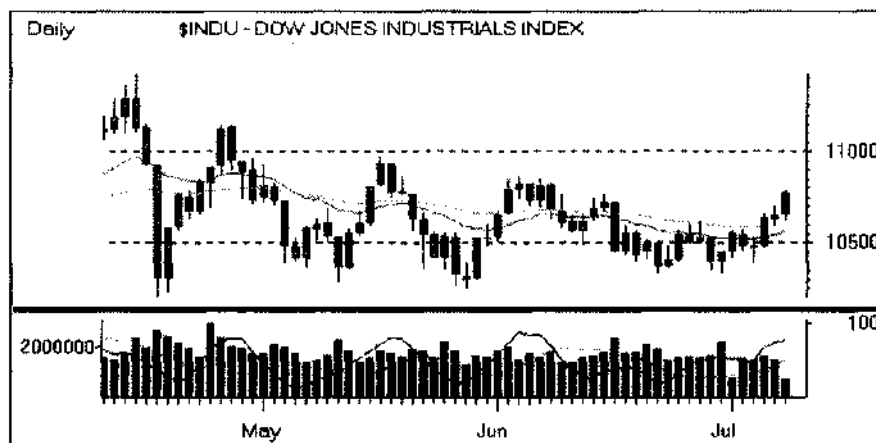


Рисунок 4-7.
Дневной график индекса Доу-Джонса.

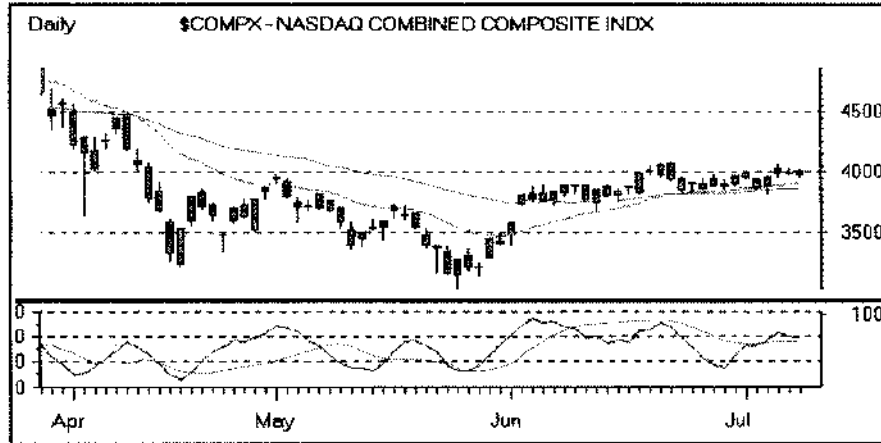


Рисунок 4-8.
Составной индекс NASDAQ (дневной график).

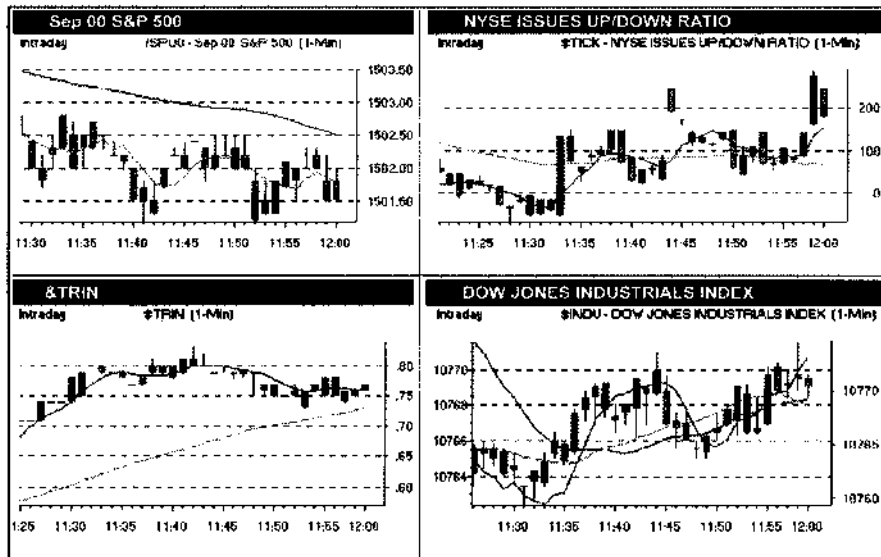


Рисунок 4-9.
Основные рыночные индикаторы (внутридневные графики).

Индикатор TICK. Этот индикатор (рис. 4-10) измеряет соотношение повышающихся и понижающихся акций на Нью-Йоркской фондовой бирже (но не NASDAQ) в каждый момент времени. Часто его символ в базах данных выглядит как \$TICK. Базовая линия TICK проходит через 0, означающий, что повышающихся и понижающихся акций в данный момент поровну.

Если индикатор TICK имеет большое положительное значение, скажем +500, означающее, что растущих бумаг на 500 больше, чем понижающихся, то рынок в целом тоже должен идти вверх. Столь же верно и обратное: если индикатор TICK = -500, то мы ожидаем, что индекс Доу-Джонса тоже будет снижаться.

Крайние значения TICK часто можно рассматривать как индикатор разворота. Например, значение TICK от +800 до +1000 или от -800 до -1000 (что случается очень редко) показывает, что скоро можно ждать разворота рынка. Так что, если индикатор TICK поднимается к значениям +800... +1000, приготовьтесь к тому, что в следующие 5-15 минут начнется распродажа.

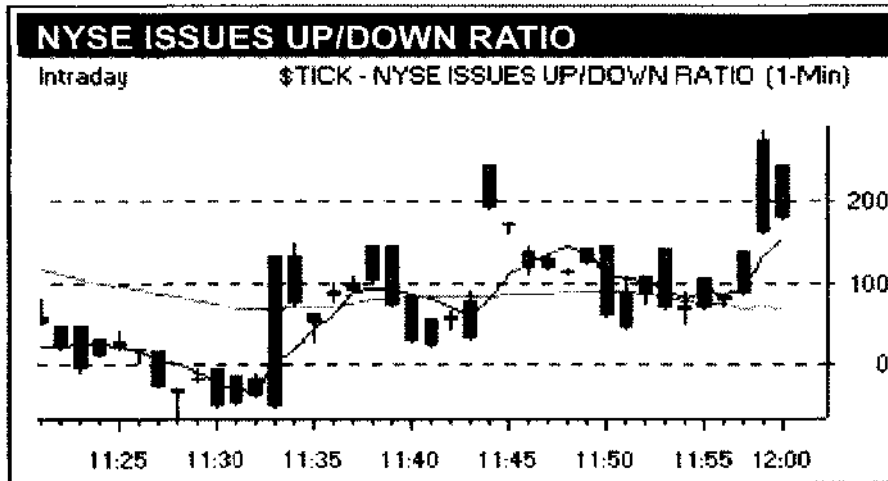


Рисунок 4-10.
Внутридневной индикатор \$TICK Нью-Йоркской фондовой биржи.

Индекс Армса (The Arms Index). Этот индекс, известный как TRIN (\$TRIN) (рис. 4-11), был назван в честь его изобретателя Ричарда Армса. Формула индекса включает как соотношение, так и цену повышающихся и понижающихся акций. Базовая линия TRIN проходит через 1, означающую, что рынок движется исключительно горизонтально. На сильно растущем рынке TRIN будет иметь высокие положительные значения, а на резко падающем — будет выражаться очень малым или даже близким к нулю числом.

TRIN — это прежде всего хороший индикатор разворота тренда. Высокие значения TRIN, как и TICK, указывают на близкий разворот рынка. Но для TRIN отклонением от нормы будут значения выше 3. Поэтому когда я вижу, что TRIN поднимается так высоко, я внутренне настраиваюсь на открытие коротких позиций. Обратное тоже верно; значения TRIN, близкие к нулю, показывают, что можно открыть длинную позицию.

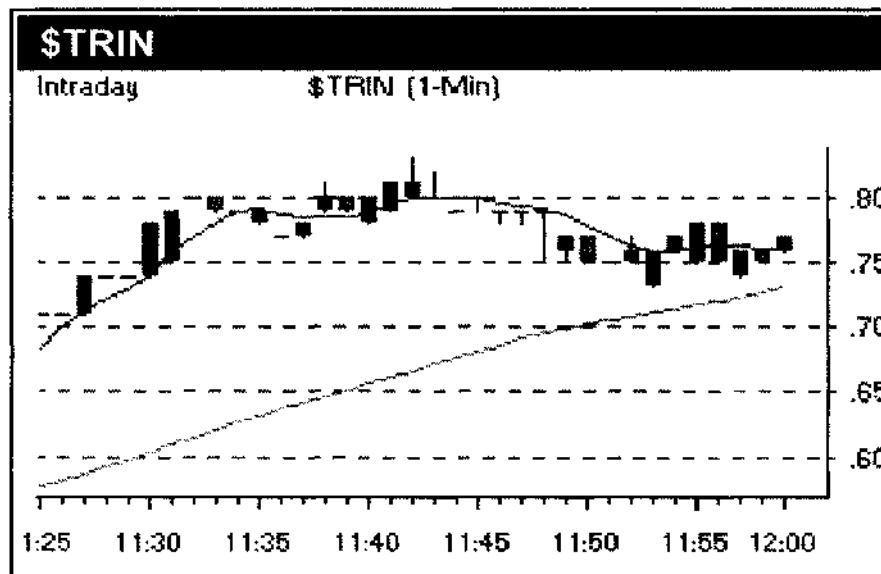


Рисунок 4-11.
Внутридневной индекс Армса (\$TRIN).

Подумайте о том, как сделать ваш экран похожим на тот, что изображен на рис. 4-9. В этом случае вы сможете одновременно видеть все изменения основных рыночных индикаторов. И вам будет легче отслеживать ситуацию на рынке на протяжении всей торговой сессии.

Экран ордеров. Информация на экране ордеров очень важна, и их надо правильно понимать. Неправильная интерпретация этой информации может нанести мгновенный урон вашей торговле. К сожалению, в различных торговых программах экраны ордеров выглядят по-разному. Внимательно изучите всю документацию, относящуюся к использованию этих экранов, и будьте очень аккуратны при заполнении и отправке ордеров.

«*Процветающие*» и «*банкроты*» (*Boomers and Busters*). Последнее окно, которое я использую, предназначено для сортировки акций. Я ищу акции, которые за день поднялись или упали на 20% или более. (Первые я назвал «процветающими», а вторые — «банкротами».) Я сортирую такие акции в соответствии с общим объемом сделок: хотя бумаги с низким объемом торгов могут легко стать «процветающими» или «банкротами», они не годятся для внутридневной торговли в силу отсутствия ликвидности.

После проведения такой фильтрации, я сохраняю их символы в отдельном окне и в течение сессии слежу, как торгуются эти бумаги (примерный вид таких окон показан на рис. 4-12 и 4-13). Особенно важно для меня — процентное изменение цены по сравнению с ценой закрытия предыдущего дня торговой сессии. Это изменение показывает, какие акции больше всего поднялись или упали в процентном отношении.

Symbol	Bid	Ask	Last	Change	Net. Chg. %	High	Low	Open	Tot. Vol.
XOMA	7	7 1/32	7	+2 2/4	+64.71	7 5/16	4 31/32	5 1/8	12264500
OAOT	5 15/16	5 31/32	5 15/16	+2 1/8	+55.74	6 1/4	5 1/2	5 3/4	2202000
ATON	131 1/8	131 1/16	131 1/64	+30 5/64	+29.80	134 3/16	111	112 31/32	4233800
PBSC	22 1/4	22 3/8	22 3/8	+4 1/8	+22.60	23 1/4	18 1/4	19 3/8	933300
APCS	22 9/16	22 5/8	22 1/2	+4 1/16	+22.03	23 7/8	18 1/4	18 7/16	328900

Рисунок 4-12.
Контрольный список «процветающих».

Busters									
Symbol	Bid	Ask	Last	Change	Net. Chg. %	High	Low	Open	Tot. Vol.
ISCA	34 5/16	34 3/8	34 3/8	-8 5/8	-20.06	36 1/16	34	35 5/16	3584600
ASPT	19 7/8	19 15/16	19 15/16	-23 15/16	-54.56	21 5/8	19 7/16	21 1/8	14168200
PCLF	9 15/32	9 1/2	9 1/2	-13 1/8	-58.01	10 1/4	8 13/16	9 7/8	16998000

Рисунок 4-13.
Контрольный список «банкротов».

Резюме

- Выбор компьютера может оказывать значительное влияние на характер торговли.
- Очень важно установить очень быстрое и надежное подключение к Интернету.
- Качество услуг и надежность различных интернет-провайдеров могут быть разными. Выбор недорогого варианта может привести к потере больших денег в будущем.
- Роль технологических рисков в торговле (и соответствующих простоях) очень велика. Наличие дублирующих систем и план урегулирования технологических рисков помогут минимизировать их.
- Пользуйтесь только проверенными торговыми платформами.

Призывы к действию

- Если у вас нет компьютера, отвечающего минимальным требованиям торговли с прямым доступом к рынку, купите его! Настройте его в соответствии с нашими рекомендациями.
- Найдите самое лучшее из доступных вам широкополосных подключений. Установите и протестируйте его.
- Выберите наиболее надежного интернет-провайдера. Это может быть та же компания, которая обеспечивает вам широкополосную

линию, но не обязательно. Убедитесь, что основная линия выполняет все функции.

- Выберите и подключитесь к дублирующему интернет-провайдеру.
- Выберите и установите программное обеспечение торговли с прямым доступом к рынку. Проверьте его работоспособность.
- Выделите время на изучение всех операций торговой платформы.
- Скомпонуйте торговые экраны в соответствии с рекомендациями, содержащимися в данной главе.
- Изучите как функции, так и значение данных на торговых экранах.
- Рассмотрите, изучите и поймите построение котировок NASDAQ второго уровня. Это сердце вашей торговли с прямым доступом к рынку.
- Рассмотрите, изучите и освоите экраны «время и продажи». Это кровеносная система вашей торговли с прямым доступом к рынку.
- Определите технологические риски, установите дублирующие системы и разработайте планы выхода из кризисной ситуации, если таковая случится.

Глава 5

Золотое правило торговли, кратные R и ожидание

Если вы сами открыли секрет, о котором другие уже знают, вы все равно всю жизнь будете это помнить.

Карл Саган

Мир трейдинга — особенный, и чтобы войти в него, должно измениться очень многое: ваше мышление, ваше восприятие мира, вся система ваших представлений о себе и своих возможностях. Поймите, трейдер — особенный человек: он — волшебник! Он может делать деньги из ничего! И вы сможете получать прибыль, занимаясь электронным внутридневным трейдингом!

При этом первое, что надо сделать, — вы должны изменить свое представление о торговле на рынке. Чтобы *получать прибыль, совсем не нужно знать, куда пойдет рынок и как правильно выбирать акции*. Основное правило успешной торговли, или, как его называют, *золотое правило трейдинга*, — фиксировать убытки на низком уровне и позволять прибыли расти. Если вы усвоили это правило и знаете, как использовать силу ожидания, благоприятные возможности и размер позиций, то сможете зарабатывать огромные деньги в качестве электронного внутридневного трейдера. О логике, на которой должны быть основаны ваши действия, мы поговорим позже — в гл. 6 и 13.

Золотое правило торговли — фиксируй убытки на низком уровне и дай прибыли вырасти!

Обычно люди поступают как раз наоборот. Они позволяют своим убыткам расти в надежде, что те развернутся и принесут прибыль. Например, если не хочется фиксировать убыток при уменьшении позиции на \$1, это будет еще труднее сделать, когда она уменьшится на \$2, и совсем нелегко — при уменьшении на \$5. Таким образом, будучи не в силах зафиксировать убыток, многие краткосрочные трейдеры превращаются в долгосрочных инвесторов.

Точно так же люди фиксируют свои прибыли на низком уровне, желая немедленно получить деньги. Иными словами, как только их акции начинают расти, они стремятся сразу получить свою прибыль. Например, покупая акции по \$50, они продают их по \$50,5, чтобы гарантированно иметь прибыль. Как видите, люди позволяют убыткам расти и фиксируют прибыль на низком уровне. Конечно, в 60% случаев или больше эти люди правы: они действительно получают прибыль, но чистая прибыль у них меньше, нежели чистые убытки. Иными словами, люди, поступая так, не делают деньги!

Люди считают, что не могут делать деньги из-за того, что не знают, куда пойдет рынок. Но нужно ли это знать, чтобы торговать успешно? Нужно ли быть всегда правым?

Приведу пример. Одним из торговых методов является поиск акций, совершающих резкие взлеты и падения. Вы покупаете такие акции в надежде, что в течение дня их цена изменится на 10–20 пунктов в вашем направлении. Однако, как только они начинают становиться убыточными, вы сразу от них избавляетесь. Заметьте, эта стратегия во многом напоминает инерционную технику, описанную в гл. 10.

Предсказываете ли вы рынок в этом случае? Нет, не предсказываете. Вы просто выбираете акции, которые имеют определенный потенциал, а именно значительно меняются в цене. На самом деле, если котировки акций в течение дня несколько раз пойдут в вашем направлении (и это займет хотя бы 20% торгового времени), вы, скорее всего, будете очень довольны*. И вы ничего не предсказываете, вы лишь ожидаете, что достигните своей цели в 20% случаев или менее. И хотя большую часть времени рынок идет против вас, вы, тем не менее, получаете прибыль. Очень немногие

* В течение дня вы могли бы три-четыре раза открывать позицию по одной и той же бумаге в попытке добиться желаемого результата.

трейдеры в действительности торгуют на основе стратегий, верных только в 20% случаев. Однако мы надеемся, что этот пример поможет вам лучше понять, что же такое торговля и какую роль играет ожидание.

Чтобы понять, как получают прибыль на основе высокого ожидания, вы должны уяснить три основных принципа хорошей торговли: (1) знай свой риск, когдаходишь в рынок; (2) делай свою прибыль кратной первоначальному риску и (3) знай ожидание своей системы. На деле есть и четвертый принцип — разумный размер позиции, но мы рассмотрим его в гл. 6.

Знай свой первоначальный риск: начиная, думай о завершении

При открытии позиции вы должны знать, когда и как вы ее закроете, чтобы защитить свой капитал. Хотя этому правилу должны следовать все трейдеры и инвесторы, оно особенно важно для внутридневных трейдеров. Вы должны определить первую защитную остановку еще при входе в рынок. Это ваш первоначальный риск. *Этот принцип так важен, что, если вы знаете, что не сможете следовать ему, вам лучше сразу расстаться с мыслью об электронной внутридневной торговле.*

Будем считать ваш первоначальный риск равным 1 R независимо от того, где вы ставите свой «стоп». Если вы ставите его на 5 пунктов, 1 R = 5 пунктам, если на 2 пункта, то 1 R = 2 пунктам, если на 1/2 пункта, то 1 R = 1/2 пункта и т.д. Главное — всегда иметь «стоп» при открытии позиции. Этот «стоп» является вашим риском, равным 1. Хотя такой «стоп» можно держать в уме или реально выставить в программе, вам надо жестко соблюдать его и не брать на себя риск, равный 2 R или 5 R, если можете этого избежать.

Приведем пример. Допустим, вы покупаете 100 акций компании JDSU по \$120. Они быстро растут, и вы ждете, что за день они поднимутся по крайней мере на 10 пунктов. Вы решаете, что продадите акции, если они двинутся на 1 пункт против вас. Спрэд между бидом и аском составляет в настоящее время 1/2 пункта. Теперь давайте рассмотрим ситуацию. Ваша защитная остановка равна 1 пункту. Если вас заставят закрыться, вы (учитывая комиссионные и проскальзывание) потеряете \$100 — \$1, умноженный на 100 акций. Таким образом, ваш первоначальный риск R равен \$1 на акцию.

Вам кажется, что держать «стоп» в \$1 нелепо, особенно если спрэд бид-аск составляет всего 1/2 пункта, так как относительно небольшое движение в неблагоприятном направлении закроет вашу позицию. Вы думаете так,

поскольку считаете, что не будете часто ошибаться. В то же время важно помнить, что иногда ваша прибыль может составить очень большое кратное R по отношению к первоначальному риску.

Поразмышляйте над следующим вопросом: где бы вы вымокли сильнее — попав под 99 капель дождя или нырнув в бассейн? Конечно, в бассейне, поскольку это громадное скопление влаги. То, что вам нужно как трейдеру, — это большое скопление выигрышей. Вы можете иметь много «капель» убытков, если у вас есть целый «бассейн» выигрышей!

Делайте прибыль с большим кратным R

Защитные остановки необходимы, поскольку делают возможным получение крупных выигрышей относительно первоначального риска. Заметьте, в приведенном выше примере ваш потенциальный выигрыш составляет \$10 на акцию. Поскольку ваш вероятный убыток равен всего \$1, ваш потенциальный выигрыш в 10 раз больше — $10R$. Скажем, вы пять раз подряд фиксировали минимальный убыток. И на данный момент уже общий убыток составил $5R$. В шестой сделке все пошло, как предполагалось, и вы получаете прибыль в размере $10R$. Каков чистый итог? Ваша общая прибыль равна $5R$. Вы ошиблись в пяти сделках из шести, но, тем не менее, получили общую прибыль в размере $5R$. Если бы вы могли делать это дважды в день, ваша общая прибыль была бы равна $10R$, несмотря на то, что выиграли лишь 18% всех сделок. Таким образом, если R равен \$1 на акцию, вы будете делать \$10 на акцию в день*. Вы могли бы жить таким образом?

Опираясь на этот пример, попробуем сформулировать золотое правило торговли, используя кратное R .

Золотое правило торговли: по возможности удерживать убытки на уровне $1R$ и делать прибыль, равную высоким значениям кратного R .

Заметьте, в исходном примере $1R$ был равен \$1 на акцию, а прибыль в размере $10R$ составляла \$10 на акцию. Если бы первоначальный риск равнялся \$2 на акцию, то вам пришлось бы заработать \$20 на акцию, чтобы иметь $10R$ прибыли. С другой стороны, если ваш первоначальный риск был бы только $\frac{3}{8}$ пункта, то вам нужно движение всего на \$3,75, чтобы по-

* Точная величина R будет меняться от сделки к сделке, поскольку она зависит от вашего первоначального риска. В гл. 6 вы узнаете, как за счет размера позиции вы можете выровнять первоначальный риск, несмотря на разные значения R в разных сделках.

лучить 10 R прибыли. Таким образом, чем дальше ваши «стопы» от входа в рынок, тем труднее сделать прибыль, кратную высокому R.

Если вы усвоили золотое правило торговли в терминах кратного R, можно сказать, что вы сделали большой шаг в постижении секретов трейдерского мастерства. Это значит, что вы перестали предсказывать рынок, стремиться правильно выбирать акции и т.п., а обратились к более важным для вас задачам: закрытие позиций, ожидание вашей торговой системы, размер позиций. Иными словами, у вас есть шанс стабильно зарабатывать на рынке.

Если вы уяснили важность сделок с высоким кратным R, то поймете, почему хороший трейдинг имеет мало общего с предсказанием рынков. Однако большинство людей полагают, что успешный трейдинг вытекает из успешного предсказания.

Аналитики с Уолл-стрит получают большие деньги за то, что предсказывают прибыли компаний и будущие цены их акций. Однако я никогда не встречал аналитика, который был бы и хорошим трейдером. На самом деле без знания некоторых вещей, описанных в этой книге (а это и ожидание, и размер позиции, и предвзятость оценок), в большинстве своем они потерпели бы провал. Если бы аналитические навыки или способности к прогнозированию были важны для трейдинга, то можно было ожидать, что аналитики хорошо работали бы на торговой площадке. Увы, это не так. Причина проста. Нет нужды предсказывать рынок, чтобы делать деньги. Главное — уметь контролировать закрытие позиций и их разумный размер.

Еще раз посмотрим приведенный выше пример. Вы получили общую прибыль, равную 5 R, когда выиграли одну из шести сделок. Это не имело ничего общего с предсказанием дальнейшего роста акций. В лучшем случае вы лишь выбрали обычную бумагу с повышательной тенденцией и предположили, что тенденция будет продолжаться.

Означает ли это, что вы вообще не фокусируете внимание на открытии позиции? Конечно, нет! Когда вы торгуете на инерции, вы стремитесь найти акции, имеющие большой потенциал подвижности. Это могут быть бумаги, которые идут вверх с огромной инерцией, или бумаги, которые «отскакивают» от нижней границы своего торгового диапазона. Когда вы покупаете такие акции, вы вообще не прогнозируете рынок. Вы просто предполагаете, что та или иная бумага резко пойдет вверх или вниз. И даже если ваши предположения оправдаются в 50% случаев или менее, это не является *предсказанием*.

Нередко думают: «Как можно делать деньги, ошибаясь в 50% случаев?» Не задавайтесь этим вопросом, просто торгуйте. Вы наверняка сдела-

ете деньги после 10 или, может быть, 50 сделок. Вы не обязаны заработать на той сделке, которой занимаетесь в данный момент. Сконцентрируйтесь на правилах закрытия позиции, независимо от того, прибыльна она или нет, и действуйте в соответствии с вашими критериями убытков и прибыли. Необходимость зарабатывать на каждой сделке — это верный путь к катастрофе. Вместо этого вам просто нужна торговая система с хорошим положительным ожиданием.

Ожидание вашей системы — будет ли доход, или на какую норму прибыли можно рассчитывать при вашем риске

Что же такое ожидание? Звучит, как некий математический термин. И каким же образом ожидание может быть полезно электронному внутрисуточному трейдеру? Как нужно его рассчитывать? И почему вообще нужно это делать? Попробуем ответить на эти вопросы.

Если говорить просто, ожидание — это средний доход в расчете на одну сделку. В предыдущем примере ожидание составило бы 0,83 (чистый доход 5 R разделили на 6 совершенных сделок), т.е. система, подобная описанной, должна давать 83 цента дохода на каждый доллар под риском. (Конечно, 6 сделок вряд ли достаточно для правильного вычисления ожидания, но об этом мы поговорим позже.)

Ожидание позволяет сравнивать достоинства различных торговых систем. Система с более высоким ожиданием в целом принесет больше денег, чем система с низким ожиданием. Чтобы делать деньги, ожидание системы должно быть позитивным, поскольку системы с отрицательным ожиданием лишь теряют деньги.

Ожидание системы определяет, сколько денег вы можете заработать в среднем с учетом вашего первоначального риска на сделках, основанных на данной системе, при большом их количестве. Например, система с ожиданием 0,5 даст доход 0,5 R на одну сделку в среднем при большом количестве сделок. Аналогично, система с ожиданием 0,8 даст доход 0,8 R на одну сделку в среднем при большом количестве сделок. Поэтому при одном и том же числе сделок вторая система лучше первой. Полезно иметь такую информацию, не правда ли?

Вычисление ожидания (немного математики)

Ожидание можно рассчитать тремя способами.

Первый способ

В самой простой форме ожидание — это *вероятность выигрыша*, умноженная на *среднюю сумму выигрыша*, минус *вероятность проигрыша*, умноженная на *среднюю сумму проигрыша*. Так, если ваша система выигрывает в 60% случаев, причем выигрывается или проигрывается всего 1 R, то вычислить ожидание этой системы очень легко. Вы просто подставляете числа в формулу и получаете ожидание: 0,60 (вероятность выигрыша), умноженных на 1 R, минус 0,40 (вероятность проигрыша), умноженных на 1 R, — получается 0,20. Это и есть ожидание. Ожидание этой системы, равное 0,20, означает, что вы делали бы в среднем 20 центов на доллар под риском. Иными словами, если бы вы рисковали долларом, то сохранили бы свой доллар и сделали бы в среднем 20 центов на одну сделку при большом количестве сделок. Ожидание 0,20 означает также, что вы сделали бы 0,2 R в среднем на одну сделку при большом количестве сделок. Поэтому, если бы вы рисковали, скажем, 1% вашего капитала в одной сделке, то в среднем при большом количестве сделок вы зарабатывали бы на одной сделке 0,2% вашего капитала.

Реально торгуя, вы получите широкий диапазон положительных и отрицательных кратных R. И вам потребуется более подходящий способ вычисления ожидания вашей системы.

Второй способ

Можно вычислять ожидание, умножая *каждое кратное R* на его *вероятность появления* и суммируя затем все *произведения*. Разумеется, чтобы сделать это, вероятности ваших кратных R должны составлять в сумме 100%, т.е. вы должны учесть каждое кратное R (каждую сделку).

Предположим, например, что ваша система дает следующее распределение кратных R на 100 сделок*:

* 100 сделок дают вам хорошую выборку кратных R. Однако, чем больше сделок, тем репрезентативней будет выборка по отношению к совокупности ваших кратных R.

- 1% 30 R
- 2% 20 R
- 5% 10 R
- 12% 5 R
- 15% 2 R
- 10% 1 R
- 35% -1 R
- 15% -2 R
- 5% -5 R

Заметьте, что все процентные величины в сумме дают 100%. Итак, у вас 45% выигрышей и 55% проигрышей.

Теперь давайте умножим каждое кратное R на его вероятность:

$$\begin{aligned}30 \times 0,01 &= 0,3 \\20 \times 0,02 &= 0,4 \\10 \times 0,05 &= 0,5 \\5 \times 0,12 &= 0,6 \\2 \times 0,15 &= 0,3 \\1 \times 0,10 &= 0,1 \\-1 \times 0,35 &= -0,35 \\-2 \times 0,15 &= -0,30 \\-5 \times 0,05 &= -0,25\end{aligned}$$

Когда мы сложим все это (т.е. вычтем все проигрыши из всех выигрышей), то получим ожидание, равное 1,3. Это означает, что в среднем при большом числе сделок вы бы сделали 1,3 R на одну сделку (или \$1,30 на доллар под риском).

Обратите внимание, что эта система права только в 45% случаев, тогда как предыдущая система была верной в 60%. Тем не менее данная система дает \$1,30 на доллар под риском, а предыдущая — только 20 центов. Задумайтесь, можете ли вы ошибаться чаще? Особенно, если за это больше платят? Теперь понимаете поговорку, что бытует в среде трейдеров: «Вы будете выигрывать или делать деньги?»

Этот способ вычисления, однако, не очень хорош, когда дело касается анализа реальной торговли. Большинство сделок не дают целых значений кратных R. Вместо этого они могут быть равны, например, 8,31. Поэтому на 100 реальных сделок вы можете иметь 80 различных кратных R. Куда в та-

ком случае отнести сделку с кратным R, равным 7,8? Это больше похоже на 5 R или 10 R? Если вы отнесете ее к какой-то одной категории, то не потеряете ли слишком много информации?

На последний вопрос можно ответить уверенно: информации вы потеряете много. Это точно. На это можно пойти ради упрощения вычислений, но, чтобы получить более точные результаты, вам нужен иной способ расчета ожидания — третий. Тем более что первые два требуют, чтобы фактор размера позиции был отфильтрован. Это делается посредством деления вашей фактической прибыли или убытка на число купленных акций, чтобы получить ваше кратное R.

Третий способ

Этот способ позволяет без особых проблем рассчитывать текущее ожидание вашей системы, и я рекомендую внутридневным трейдерам использовать именно его. Для этого всего лишь нужно вести таблицу и делать несколько вычислений, скажем, в конце каждого дня.

Таблица будет содержать самую простую информацию: направление сделки и время ее совершения; число купленных акций; риск при открытии позиции (разность между ценой входа и первоначальным «стопом», умноженная на число купленных акций); общая прибыль или убыток при продаже акций (с учетом комиссионных); кратное R (получаемое путем деления общей прибыли или убытка на значение риска при открытии позиции). Возможно, вы захотите включить в таблицу и другие данные, например цену входа и выхода, процент риска по сделке и т.д., но они не играют роли при расчете кратных R и ожидания по вашим сделкам. Приведем пример такой таблицы (табл. 5-1), составленной на основе скальпирующих сделок Брайана Джуна. Эти сделки базировались на стратегии, подобной той, о которой рассказано в гл. 6.

Выполнив эту работу, вы получите исключительно полезную информацию. Во-первых, *заставляя себя все записывать, вы точно знаете, где ваш первоначальный «стоп»*. При этом не остается места для мошенничества. Одно лишь составление подобной таблицы сэкономит вам деньги, ибо заставит вас поставить «стоп» и покажет, обращаете вы на него внимание или нет. Если большинство ваших сделок в таблице показывают меньше 1 R, то вы обращаете на это внимание. Если же большинство ваших сделок больше 1 R, тогда вы не обращаете внимания на «стоп» или торгуете столь волатильными инструментами, что, возможно, не в состоянии закрывать позиции на уровне защитных остановок.

Таблица 5-1.
Серия скальпирующих сделок

Сделка	Тикер	Стратегия	Кол-во	Цена	Перво-начальный риск	Прибыль/убыток	Кратное R	% выигрышей
1	XCI	Short	400	44.375	100	550.00	5.50	1.000
2	XCI	Short	400	40.688	100	125.00	1.25	1.000
3	XCI	Short	400	40.188	100	400.00	4.00	1.000
4	XCI	Short	400	40.375	100	200.00	2.00	1.000
5	XCI	Short	400	34.500	100	275.00	2.75	1.000
6	XCI	Long	500	35.500	125	-156.25	-1.25	0.833
7	XCI	Short	500	28.500	125	1906.25	15.25	0.857
8	XCI	Short	500	30.125	125	-531.25	-4.25	0.750
9	XCI	Short	500	26.625	125	-125.00	-1.00	0.667
10	XCI	Short	300	23.563	75	150.00	2.00	0.700
11	XCI	Long	400	28.000	100	125.00	1.25	0.727
12	XCI	Long	400	30.000	100	-450.00	-4.50	0.667
13	XCI	Long	961	26.297	240.25	480.50	2.00	0.692
14	XCI	Short	400	27.625	100	-200.00	-2.00	0.643
15	XCI	Long	1000	27.813	250	-62.50	-0.25	0.600
16	XCI	Long	300	41.906	75	-121.88	-1.63	0.563
17	XCI	Short	500	40.625	125	31.25	0.25	0.588
18	XCI	Short	500	42.000	125	-31.25	-0.25	0.556
19	XCI	Short	300	37.563	75	0.00	0.00	0.526
20	XCI	Short	500	38.496	125	-60.55	-0.48	0.500
21	XCI	Short	300	35.125	75	9.38	0.13	0.524

Сделка	Тикер	Стратегия	Кол-во	Цена	Перво-начальный риск	Прибыль/убыток	Кратное R	% выигрышей
22	XСIT	Short	300	34.000	75	412.50	5.50	0.545
23	XСIT	Short	300	33.250	75	-93.75	-1.25	0.522
24	XСIT	Long	300	37.875	75	-37.50	-0.50	0.500
25	XСIT	Long	400	29.188	100	175.00	1.75	0.520
26	XСIT	Long	400	28.313	100	200.00	2.00	0.538
27	XСIT	Long	400	29.484	100	-193.75	-1.94	0.519
28	XСIT	Long	400	31.188	100	-200.00	-2.00	0.500
29	XСIT	Short	100	35.063	25	-37.50	-1.50	0.483
30	XСIT	Long	400	33.813	100	-200.00	-2.00	0.467
31	XСIT	Long	400	33.000	100	75.00	0.75	0.484
32	XСIT	Short	500	34.063	125	125.00	1.00	0.500
33	XСIT	Long	500	35.625	125	125.00	1.00	0.515
34	XСIT	Short	500	35.125	125	156.25	1.25	0.529
35	XСIT	Long	500	35.563	125	187.50	1.50	0.543
36	XСIT	Short	500	33.875	125	281.25	2.25	0.556
37	XСIT	Short	600	32.188	150	262.50	1.75	0.568
38	XСIT	Short	450	34.000	112.5	84.38	0.75	0.579
39	XСIT	Long	600	34.125	150	150.00	1.00	0.590
40	XСIT	Short	500	33.184	125	-169.92	-1.36	0.575
41	XСIT	Long	500	44.625	125	0.00	0.00	0.561
Ожидание							0.75	
Общая прибыль/убыток							3815.66	

Во-вторых, это упражнение заставляет вас *определять 1 R в каждой сделке самым простым способом*. Он равен разности между ценой входа и ценой «стопа», умноженной на общее число купленных акций. Здесь 1 R объединен с размером позиции, но последний включен также в прибыль или убыток и поэтому нейтрализуется.

В-третьих, это заставляет вас *рассчитывать кратное R для каждой сделки*. Когда вы закрываете позицию, то сравниваете результат с первоначальным риском и определяете, больше ли он или меньше и на какую величину. Эта информация может быть очень ценной. Фактически, вы получаете постоянно растущий срез распределения кратных R в вашей системе. Это очень нужная информация, и, как мы увидим в гл. 6, она позволит вам имитировать реальную работу вашей системы.

И последнее, это упражнение является *простым способом расчета ожидания вашей системы на непрерывной основе*. Вы просто суммируете кратные R по всем сделкам и делите сумму на число сделок. Итоговое значение является текущим ожиданием вашей системы. Его легко рассчитать, и, делая это каждый день, вы будете знать, в каком положении находитесь. Вы будете знать ожидание вашей системы (сколько вы заработаете в среднем на одну сделку с учетом вашего первоначального риска), а также поймете, почему меняется ожидание вашей системы.

Когда Брайан впервые объяснил мне свою систему, он описал ее как 60%-ную, которая рискует 1/16 пункта на 1000 акций, чтобы заработать 1/16 пункта: иными словами, 60%-ную систему, где выигрыши и проигрыши равны 1 R. Бюллетень «Рыночное мастерство» (*Market Mastery*) опубликовал его статью, где представил ее именно такой. И тот факт, что распределение его кратных R весьма отличалось от запланированного, еще раз показывает, почему это упражнение так важно. Многие трейдеры не знают ожидания своих стратегий и при более тщательном изучении обнаруживают, что системы фактически являются бесприбыльными или имеют негативное ожидание. Видимо, Брайан был излишне консервативен, характеризуя свою стратегию (большинство трейдеров поступают как раз наоборот!).

Хотя он и был прав в том, что система выигрывала в 60% случаев, он ошибался в отношении кратных R. Половину его прибыли дала одна-единственная сделка. И хотя в выборке представлена 41 сделка, я подозреваю, что это очень типично для его торговли.

В этой таблице есть еще несколько интересных моментов. Обратите внимание на убытки по сделкам 27–30. Четыре проигрыша подряд, равных

или больших 1,5 R. Есть и такой момент: шесть проигрышей в восьми сделках. Это случайность, и с этим, возможно, придется бороться, если вы будете торговать на основе подобной системы (даже если ее надежность 56%).

Все проигрыши в 2 R и выше были *психологическими ошибками*, когда трейдер не исполнил свои «стопы» в надежде, что сделка развернется. Об этом также надо знать, поскольку, исключив свои психологические ошибки, вы можете резко повысить ожидание системы.

Наконец, давайте посмотрим на распределение кратных R (табл. 5-2). Заметьте, что пять проигрышных сделок, или свыше 10% всех сделок, имеют отрицательные кратные R, равные 2 и более. К счастью, 10 выигрышных сделок имеют кратные R, равные 2 и более, причем шесть из них больше 2 R. Это многое говорит о стратегии.

Сравните эти данные с выборкой кратных R из инерционной стратегии, подобной той, которую мы описываем в гл. 10. Это реальные сделки, выполненные на основе указанной стратегии (табл. 5-3).

Заметьте, что в этой выборке нет отрицательных кратных R, равных 2 и более, которые обычно означают большие разрывы против вас либо психологические ошибки. Кроме того, здесь 11 выигрышей (52%) и 10 проигрышей. И по крайней мере 7 выигрышей (63%) равны 2 R или более. Ни один из проигрышей не превышает 1,28. Обратите внимание на то, что ожидание этой серии сделок почти в два раза больше, чем у скальпирующих сделок.

Ожидание этой системы, по крайней мере насколько мы можем судить по столь малой выборке, составляет 1,29. Это значит, что на каждой сделке вы в среднем заработаете в 1,29 раза больше вашего первоначального риска. Разумеется, это среднее значение по многим сделкам.

Заметьте также, что самый большой риск, взятый при открытии позиции, равен \$305. Если бы торговый счет равнялся \$50 000, это означало бы, что управляющий им трейдер никогда не брал на себя первоначальный риск, превышающий 0,6% счета. Это прекрасное управление риском при таком типе торговли. Но, обратите внимание, трейдер никогда не покупал более 65 акций и поэтому мог удерживать свой риск на низком уровне.

Наша выборка отражает примерно месяц торговли. Таким образом, этот трейдер зарабатывал 9,3% в месяц, никогда не рискуя более чем 0,6% своего счета в одной сделке. Это показывает силу размера позиции, о чем мы расскажем более обстоятельно в гл. 6.

Таблица 5-2.
Ранжированные кратные R

15.25
5.50
5.50
4.00
2.75
2.25
2.00
2.00
2.00
2.00
1.75
1.75
1.50
1.25
1.25
1.25
1.00
1.00
1.00
0.75
0.75
0.25
0.13
0.00
0.00
-0.25
-0.25
-0.48
-0.50
-1.00
1.25
-1.25
-1.36
-1.50
-1.63
-1.94
-2.00
-2.00
-2.00
-4.25
-4.50

Общее ожидание = 0,75

Таблица 5-3.
Кратные R при инерционной торговле

Число акций	№ сделки	Символ	Цена	«Стоп»	Перво-начальный риск	Прибыль/убыток	Кратное R	Ранжируемые кратные R	
50	21	CHKP	196 ⁵ / ₈	191 ¹ / ₄	270	-281.25	-1.04	7.34	
55	20	SONE	138 ⁹ / ₁₆	133	305.93	-357	-1.17	6.18	
53	19	HGSI	188 ¹ / ₆	183	270	-429	-0.16	6.00	
50	18	OKFR	94 ¹ / ₂	90	225	287.5	1.27	4.38	
50	17	CREE	191 ¹¹ / ₁₆	188	184	-43.5	-0.23	2.94	
45	16	INFY	260	255	225	1350	6.00	2.18	
55	15	INFY	627	623	220	440	2.00	2.00	
60	14	INSP	194 ⁹ / ₁₆	190	251.25	-251.25	-1.00	1.81	
47	13	CREE	150 ⁷ / ₁₆	147	164.5	358.37	2.18	1.27	
55	12	GSPN	222	218	220	-265	-1.20	0.50	
50	11	INSP	183.56	181	100	-128.125	-1.28	0.37	
60	10	BVSN	164	160	240	90	0.37	-0.16	
65	9	GSPN	210 ⁷ / ₈	207	195	-70	-0.35	-0.23	
50	8	CREE	147	144	150	-175	-1.16	-0.34	
50	7	GSPN	178 ⁵ / ₁₆	174	215.62	634.375	2.94	-0.35	
55	6	WVCM	127 ¹ / ₂	125	137.5	68.75	0.50	-1.00	
48	5	INSP	152 ⁵ / ₁₆	148	207	1281	6.18	-1.04	
45	4	SNDK	145	142	180	-61.87	-0.34	-1.16	
45	3	TXN	135	131	180	326.25	1.81	-1.17	
30	2	GSPN	161 ⁵ / ₈	157	120	881.25	7.34	-1.20	
50	1	HLIT	111 ¹ / ₂	106	225	987.5	4.38	-1.28	
Ожидание							1.29	1.29	
Общая прибыль/убыток							4643		

Благоприятные возможности

Ожидание — не единственный фактор, определяющий, насколько хороша ваша система. Прибыльность системы зависит и от того, как много благоприятных возможностей для торговли она дает вам в определенный период времени. Предположим, одна система дает вам 0,3 R на сделку, а другая — 1,2 R. Исходя из ожидания, можно утверждать, что вторая система примерно в четыре раза лучше первой. Фактически, это верно при одинаковом числе сделок, т.е. при 1000 сделок вторая система в четыре раза лучше первой. А если число сделок разное, как сравнить качество систем?

Обратим внимание на такой фактор, как число сделок в определенный период времени. Допустим, первая система обеспечивает вам 50 сделок в день, тогда как вторая — только 5. Чтобы определить, сколько зарабатывают эти системы, вам необходимо умножить ожидание на число сделок в конкретный период времени. Например, первая система будет делать в среднем 15 R каждый день (0,3 умножить на 50), а вторая — 6 R каждый день (1,2 умножить на 5). При таких условиях первая система фактически будет давать каждый день в $2\frac{1}{2}$ раза больше прибыли, чем вторая, хотя ее ожидание составляет только $\frac{1}{4}$ ожидания второй системы.

Потенциально большее число сделок, которые вы можете выполнить, дает вам как электронному внутридневному трейдеру огромное преимущество перед большинством других трейдеров — у вас множество благоприятных возможностей! Например, если бы вы смогли работать по второй системе, делая в среднем 6 R в день, у вас редко был бы убыточный день и еще реже — убыточная неделя. И как вы увидите в гл. 6, рассказывающей об укрупнении позиций, если бы R составлял 0,25% вашего капитала (0,0025), то вы могли бы рассчитывать на 1,5%-ный дневной прирост вашего счета. Сколько это в годовом выражении?!

Возможно ли такое? Вы только что видели, насколько это реально. Произойдет ли это на самом деле? Лимиты размера лотов, которыми вы сможете торговать, и кое-что другое, конечно, будут ограничивать ваш рост. (Но думаю, любой из нас хотел бы беспокоиться о том, как расти дальше при торговых прибылях выше \$10 млн. в год!) Как будет показано в гл. 11 и 13, психологические факторы тоже могут послужить препятствием. Если вы совершаете ошибки, ваше ожидание может стать отрицательным. И здесь проявляется вторая сторона такого фактора, как благоприятная возможность. Отрицательное ожидание с большим числом благоприятных возможностей может полностью уничтожить счет. И внутридневные трейдеры, бо-

лее чем кто-либо другой, имеют шанс (и, к сожалению, историческую склонность) переторговывать. Чтобы этого не случилось, вам обязательно нужно иметь торговый план и тщательно следовать ему!

Резюме

- Получение прибыли не имеет ничего общего ни с предсказанием рынка, ни с правильным выбором акций.
- Золотое правило торговли: фиксируй свои убытки на низком уровне и давай прибыли расти.
- При открытии позиции вы заранее должны определить остановку, чтобы защитить свой капитал.
- Золотое правило торговли, выраженное через кратные R: по возможности удерживайте убытки на уровне 1 R и делайте прибыли с высокими кратными R.
- Нет необходимости зарабатывать на каждой сделке, чтобы делать деньги на рынке.
- Ожидание (средний доход на одну сделку) определяет, сколько вы в среднем можете заработать на доллар под риском при помощи вашей системы и большом числе сделок.

Призывы к действию

- Знайте, где находится ваш выход, перед входом в сделку.
- Проанализируйте свою торговую стратегию, чтобы определить, какой метод вам следует использовать для вычисления ожидания.
- Рассчитывайте ожидание своей стратегии в ее сегодняшнем виде (используя записи своих сделок или обратное тестирование).
- Рассчитывайте прибыль, которую дает ваша стратегия в день, неделю или месяц, используя ее ожидание, умноженное на количество благоприятных торговых возможностей.
- Ведите учет своих сделок, чтобы иметь возможность рассчитывать свои кратные R и ожидание.

Глава 6

Размер позиции

Ключ, который заставляет все это работать на вас

Я пошел другим путем, и в этом вся разница.

Роберт Фрост

Определение размера позиции — одна из важнейших составляющих торговой системы. Именно неправильное определение размера позиции обуславливает возникновение незначительных прибылей и значительных убытков. Следовательно, этот материал вам просто необходим.

Обычно на семинарах я провожу игру, иллюстрирующую важность правильного определения размера позиции. Вместе со слушателями я имитирую торговую систему, которая верна в 60% случаев и ошибается в 40%. В этой игре 55% сделок выигрывают 1 R и существует 5%-ная вероятность выиграть 10 R. Аналогичным образом, 35% сделок проигрывают 1 R и существует 5%-ная вероятность проиграть 5 R. Распределение кратных R в этой игре фактически такое же, как в сделках по скальпирующей стратегии, описанной в гл. 5 (см. табл. 5-1).

В этой игре сделки выбираются случайно из распределения кратных R с помощью шаров, вытаскиваемых из мешка. Обычно в начале игры каждый получает счет в \$100 000, а затем имитируется 50 сделок. Поскольку

сделки выбираются случайно, причем шары всегда возвращаются в мешок, все 50 сделок могут быть и выигрышными, и проигрышными. Однако в целом сделки обычно довольно близки к распределению шаров в мешке. На самом деле у нас редко бывает игра, не имеющая положительного ожидания ко времени завершения всех сделок*.

Игра очень похожа на реальные торги. Когда вы осознаете, в чем суть игры, это поможет вашей торговле. Покажу это на примере.

Во-первых, в аудитории из 100 игроков мы обычно имеем 100 разных остатков на счете, если не считать тех, кто обанкротился. Конечный капитал может варьироваться от \$5 млн. и выше до 0 (полное банкротство). Теперь на минуту призадумайтесь и проанализируйте эту ситуацию. Все получают одни и те же позиции, но каждый заканчивает с различным капиталом. Почему? Это, безусловно, не имеет отношения к умению прогнозировать рынок или выбирать сделки. Последние определяются наугад, вытянутыми шарами, и каждый получает одни и те же позиции. Это, несомненно, не следствие удачи, поскольку, опять же, каждый получает одни и те же сделки с одинаковым ожиданием. Остаются только два фактора — психология и укрупнение позиций. Иными словами, *эмоции игроков и то, «сколь многим» они рискуют в одной сделке, являются единственными ключевыми факторами в этой игре.*

Во-вторых, цель игры — заработать как можно больше: обычно в конце игры вручается приз тому, у кого оказался самый большой капитал. Получив такие инструкции, примерно треть аудитории заканчивает банкротством. Другая треть проигрывает часть денег. И только оставшаяся треть получает прибыль. Однако я могу контролировать это распределение, ставя участникам другие цели и определяя стимулы, помогающие им достичь этих целей. Например, я могу сказать одной из групп, что их единственная цель — не проиграть деньги и, если более двух человек потеряют деньги, никто в группе не получит приз.

Цель, которую вы себе ставите, сильно влияет на то, что вы делаете, через размер позиций. Фактически, размер позиции можно охарактеризовать как основной фактор, определяющий, достигните вы своей цели или нет. Нормальная цель игры — выиграть приз или попытаться сделать это и не обан-

* Применяя метод Монте-Карло к 5000 игр по 50 сделок в каждой, можно определить, что фактическая вероятность получения проигрышного ожидания в 50 сделках с таким распределением кратных R составляет примерно 0,115.

кротиться. *Большинство электронных внутридневных трейдеров, пытаются добиться очень высоких результатов, но обычно кончают банкротством.*

Эмоции во время игры достигают большого накала несмотря на то, что призом может быть всего лишь книга стоимостью \$30. Люди переживают каждый проигрыш и аплодируют выигрышам в 10 R так, будто от этого - зависит их жизнь. Эти эмоции часто становятся причиной серьезных ошибок, завышая (или занижая) риски, которые игроки были готовы взять на себя. (О влиянии психологических факторов на эффективность торговли подробно рассказано в гл. 13.)

Итак, чему может научить вас эта игра? Позвольте мне перечислить основные выводы:

- несмотря на позитивное ожидание системы, 100 человек, открывших одну и ту же позицию, легко могли получить 100 разных результатов, при этом конечный капитал варьировался от полного банкротства до 50-кратного увеличения размера первоначального счета. Определяющую роль играли размер позиций и психологические факторы;
- цели, поставленные игрокам, оказывают большое влияние на результаты. Иными словами, игроки достигают своих целей через размер позиции. И когда вы стремитесь к крупному выигрышу, велика вероятность банкротства, если вы не знаете, что делаете;
- психология игрока очень сильно влияет на выбор размера позиций.

По большому счету размер позиций определяет риск, который вы планируете взять на себя в сделке. Существует много систем определения размера позиции, как и систем выбора акций — только размер позиции оказывает большее влияние на ваши результаты, чем выбор акций. Если вы помните хоть одно утверждение этой книги, то запомните и это: *размер позиции всегда будет оказывать гораздо большее влияние на финансовые результаты, чем выбор акций.*

Если у вас есть система с положительным ожиданием, то при большом количестве сделок, дисциплинированном подходе и надлежащем размере позиций вы можете иметь значительную рентабельность в каждой серии из 200 сделок. Однако вы должны строго выполнять все действия и руководствоваться идеями, представленными в настоящей главе.

Предположим, что ваша торговля имеет точно такое же распределение кратных R, как в табл. 5-1. Мы провели 5000 имитаций этого распределе-

ния на примере 50, 100, 150 и 200 сделок. Основываясь на результатах исследования, мы обнаружили, что при 50 сделках вы имеете 96%-ную вероятность положительного ожидания. Таким образом, если ваша система имеет такое распределение и вы делаете 50 сделок в неделю, то, вероятно, лишь две недели в году вы будете нести убытки. При 100 сделках вероятность положительного ожидания вырастает до 99%. И если каждую неделю вы делаете 100 сделок с таким распределением, то следует ожидать одну неудачную неделю раз в два года. Когда вы достигните 150 сделок в неделю, вероятность убыточной недели сведется к нулю.

Хотя эти цифры могут показаться невероятными, они зависят также от точной оценки распределения кратных R вашей системы (об этом рассказано в гл. 5), правильного использования методов определения размера позиции (об этом рассказывается в данной главе) и скрупулезного выполнения ваших планов (основная тема гл. 13). Но если вы допустите хоть одну крупную ошибку в применении любого из этих факторов, вас ждет финансовая катастрофа.

Прежде чем мы поговорим о методах определения размера позиции, я хочу еще раз остановиться на том, почему так важен размер позиции и что он из себя представляет. Для начала определим, чем он *не* является:

- он *не* определяет, сколько вы потеряете в данной сделке;
- он *не* показывает, как закрыть прибыльную сделку;
- это *не* диверсификация;
- это *не* контроль над риском;
- это *не* избежание риска;
- он *не* определяет, в какие бумаги инвестировать.

Размер позиции отвечает на вопрос «сколько?». Иными словами, определяет величину позиции, которую вам следует иметь в каждый момент сделки.

Цель определения размера позиции заключается в том, чтобы знать, сколько акций той или иной компании следует купить и держать, исходя из размера вашего счета. Решение по определению размера позиции может показать, например, что у вас недостаточно денег для открытия любых позиций в рамках данного сценария, поскольку риск слишком велик. Определение размера позиции выравнивает экспозицию вашей торговли по элементам портфеля. Но главное, стратегии в отношении размера позиции, о которых мы будем говорить в этой главе, выравнивают риск по всем сделкам на уровне $1 R$.

А теперь давайте рассмотрим конкретную стратегию определения размера позиции, которую часто используют внутрисуточные трейдеры.

Определение размера позиции

Стратегии «мартингейл»* и «антимартингейл»**

Профессионалы говорят о двух основных стратегиях по наращиванию позиций — это «мартингейл» и «антимартингейл». В стратегиях «мартингейл» повышают ставку либо в период проигрышей, либо при уменьшении капитала. Напротив, в стратегиях «антимартингейл» ставку повышают, когда ваш капитал увеличивается либо во время полосы выигрышей.

Люди более предрасположены использовать «мартингейл», поскольку их тянет рискнуть, чтобы выйти из полосы проигрышей. Рассуждают они примерно так: «Сейчас полоса неудач, но она должна закончиться, и я быстренько отыграюсь, если рискну большей суммой». Однако никто не знает, где кончается полоса неудач, и эти ожидания чаще всего не оправдываются.

Если ваш риск растет в период неудач, то рано или поздно вы обанкротитесь. Даже если бы ваш счет был бездонным, подобное соотношение «риск — вознаграждение» тяжело выдержать психологически. Это как рулетка: если ставить только на черное и каждый раз удваивать ставку, то по окончании полосы неудач вы в конечном счете выиграете доллар. Но после 10 проигрышей подряд, что тоже реально, вы рисковали бы потерей более \$8000 (при слегка неблагоприятных для вас шансах) только для того, чтобы отыграть доллар в конце этой полосы***! Не слишком хорошие ставки! Как видите, шанс подобного исхода весьма велик.

Напротив, стратегии «антимартингейл» действительно работают — как в азартных играх (если вы сумеете выяснить, как обеспечить позитивное ожидание в игре), так и в инвестировании (где мы уже показали, как получить позитивное ожидание). Они увеличивают риск в период полосы выигрышей. Умные игроки знают, что надо повышать ставки (естественно, в оп-

* Стратегию «мартингейл» также называют «усреднением против рынка» или «усреднением на падении». — Прим. ред.

** Стратегию «антимартингейл» также называют «построением пирамиды». — Прим. ред.

*** Это предполагает также, что казино не устанавливают максимальные и минимальные ставки, но все они делают это.

ределенных пределах), когда выигрываешь. То же самое справедливо для трейдинга или инвестирования. Эффективные стратегии размера позиции требуют, чтобы вы наращивали свою позицию, когда получаете прибыль.

**Наилучшая стратегия укрупнения позиций:
рискуйте лишь процентом всего капитала
(не ставьте на кон всю ферму, достаточно пары поросят)**

В гл. 5 было показано, как важно иметь точку спасения при открытии позиции — определение первоначального риска, равного 1 R. Если вы все еще не осознали важность этого фактора, то вернитесь назад и заново перечитайте эту главу. Повторяю: не читайте дальше, пока твердо не усвоите важность предварительного, до открытия позиции, определения 1 R.

Теперь представим 1 R как процент от вашего капитала. Вот как это делается. Предположим, у вас на счете \$50 000. Вы хотите купить акции LU по 71,375*, и ваш «стоп» будет 70,875. Таким образом, риск 1 R равен 50 центам на акцию. Ваше решение по размеру позиции состоит в том, сколько акций покупать. Какой частью портфеля вы готовы рискнуть в этой позиции по LU? Допустим, вы решаете, что риск не должен превышать 1% по любой сделке. В данном случае 1% от \$50 000 равен \$500. Если в этой сделке вы готовы рисковать \$500, то сколько акций можно купить при риске 1 R равном 50 центам на акцию? Ответ получить очень просто: делите свой риск в 1% (\$500) на величину 1 R и получаете ответ — 1000 акций.

Обратите внимание, вы покупаете 1000 акций по цене \$71,375 за штуку. Это означает, что вы покупаете акции, стоимостью \$71 375. Это ваш риск? Нет! Это не станет вашим риском, если, конечно, Lucent не обанкротится вчистую за те 15 минут, пока вы будете торговать. Но это тоже не ваш риск, поскольку вы будете держать акции до заранее определенного убытка в 1 R, равного 50 центам. Вы держите «стоп» в 1 R для того, чтобы сохранить свой капитал. Таким образом, ваш риск в данной ситуации равен \$500, или 1% вашего портфеля. Если вы не закроетесь по \$70,875, то ваш риск увеличится. Например, если вы закрываетесь по 70,375, то теряете \$1000, или 2 R. Но как опытный внутридневной трейдер вы хотите любой ценой избежать рисков, превышающих 1 R.

Приведу еще один пример. Предположим, вы хотите купить QCOM по 141,75. Спрэд бид-аск при покупке равен $\frac{3}{4}$ пункта. Вы хотите иметь не-

* Посмотрите, как может измениться цена волатильных акций в период между написанием этой главы и временем ее прочтения вами.

большой простор вне спреда, поэтому мысленно ставите «стоп» на 139,75, или на 2 пункта. Таким образом, риск 1 R по QCOM в этой сделке равен \$2 на акцию. Перед вами стоит вопрос относительно размера позиции: сколько акций вам следует покупать? Допустим, на вашем счете сейчас \$52 000, и вы планируете рисковать 1% счета — это \$520. Поскольку 1R равняется 2 пунктам, вы делите \$520 на 2 пункта и получаете ответ: 260 акций. В этом случае вы покупаете акции, стоимостью в \$36 855, но это не является вашим риском. Ваш риск, пока вы соблюдаете свой «стоп», составляет \$520, или 1% вашего счета.

Заметьте, в каждом примере вы высчитывали, чему равняется 1% вашего счета в долларовом выражении. Эта сумма определяет, каким будет размер вашей позиции. Чтобы определить, сколько акций покупать, необходимо разделить эту величину на 1 R (т.е. ваш риск на одну акцию). Таким образом, каждый из двух наших примеров демонстрировал риск в 1% вашего счета. В первом примере, где 1 R равнялся 50 центам, вы купили 1000 акций. Во втором, где 1R равнялся \$2 (и 1% составлял \$520), вы приобрели 260 акций. Заметьте, что во втором примере 1 R был в 4 раза больше, поэтому вы купили в 4 раза меньше акций, чем в первом примере.

Посмотрите, что происходит, когда вы рискуете 1% своего счета. Во-первых, ваш алгоритм определения размера позиции оказывает одинаковое влияние на ваш счет, независимо от специфики покупаемых вами акций. Во-вторых, размер вашей позиции остается одинаковым (X процентов вашего счета) независимо от величины 1 R покупаемых вами акций. Таким образом, если ожидание вашей системы равно 0,3, это означает, что после 100 сделок вы можете выиграть примерно 30 R. Если вы устанавливаете 1 R, ориентируясь на 1% риска при расчете размера позиции, то после 100 сделок вы можете увеличить свой счет примерно на 30%*.

Для упрощения вычислений в каждом из этих примеров мы использовали риск, равный 1%. Пока вы не приобретете опыт электронной дневной торговли, рекомендую не рисковать более чем $\frac{1}{4}$ % своего счета в одной сделке. Не переходите на более высокие уровни, пока не будете уверены в ожидании своей системы и не станете регулярно получать прибыль, а так-

* И если вы рискуете $\frac{1}{2}$ % в одной сделке, вы заработали бы 15%. Если вы рискуете $\frac{1}{4}$ % в одной сделке, то заработали бы 7,5%. Хотя эти меньшие числа дадут вам меньшую прибыль, но они ввергнут вас и в гораздо меньшие убытки, если вы попадете в длинную полосу невезения.

же пока не убедитесь, что редко совершаете психологические ошибки (см. гл. 11 и 13). Когда вы добьетесь этого, то можете подняться вплоть до 1% риска в сделке.

Рассмотрим еще пять примеров, в которых вы должны определить, каким должен быть размер позиции. Предположим, в каждом случае на счете есть \$100 000. Вы будете рисковать $\frac{1}{2}\%$ этого счета, или \$500. Исходя из данного 1 R определите, сколько акций вы будете покупать.

1. Вы скальпируете TXN по 68,125; 1 R = 12,5 цента.
2. Вы инерционно торгуете HLIT, покупая по 141,375 со «стопом» в $\frac{3}{8}$ пункта.
3. Вы торгуете AMZN по 68 со «стопом» в 2,375 пункта.
4. Вы торгуете JDSU по 288,875 со «стопом» в 6,5 пункта.
5. Вы торгуете IBM по 98,5 со «стопом» в $\frac{1}{16}$ пункта.

Вычислите размер позиции в каждом примере. Имеются ли случаи, где позиция «слишком велика», даже несмотря на то, что вы рискуете только 0,5% своего счета? Укажите минимум две причины, по которым позиция может оказаться слишком большой несмотря на то, что вы рискуете всего лишь малой долей своего счета. Ответы даны в конце главы.

Имитация системы: определение возможностей

Заполнив ведомость сделок, похожую на те, что показаны в табл. 5-1 и 5-3, можно получить распределение кратных R, и это поможет вам провести имитацию вашей системы, используя различные стратегии размера позиции. Вы можете проводить имитацию несколькими способами.

Простейший из них — определить распределение кратных R и изготовить мешок шаров с таким же распределением. Затем, наугад вытягивая шары (и отправляя их обратно в мешок), вы сможете получить представление о том, как будет выглядеть торговля по вашей системе. Например, у вас система с ожиданием более 1,0, которая верна примерно в 35% случаев. Когда вы симулируете ее, то увидите, что даже при 10–15 проигрышах подряд вы сможете получить хороший доход просто потому, что 16 сделок даст выигрыш в 30 R, который целиком перекроет все убытки. Это нужно знать, чтобы торговать по этой системе.

Кстати, корпорация *ITM* разработала пятиуровневую компьютерную игру*, цель которой — постичь важность ожидания и размера позиции. Последний уровень игры позволяет вам вводить собственное распределение кратных *R* и имитировать систему.

Вторым способом имитации вашей системы являются автоматические компьютерные симуляции. Вы можете построить такой имитатор с помощью Excel, что позволит вам проводить 500 имитаций по 50 сделок каждая с различными стратегиями размера позиции. Польза таких имитаций очевидна: сравнение разных стратегий размера позиции поможет определить средний доход и покажет, как может уменьшиться счет и за счет чего. Результаты могут быть очень интересными. Однако компьютерные симуляции не создают столь реального ощущения сделки, как имитации с шарами.

Чтобы помочь вам понять важность размера позиции и способов проведения имитаций, мы выполнили некоторые из них, используя данные табл. 5-1 (41 скалпирующая сделка по методике, рекомендованной в гл. 9). Не забудьте, что среди этих сделок есть убытки в 4 *R*, отражающие либо психологические ошибки (такие, как неисполненный «стоп»), либо крупные непредвиденные движения рынка.

Сначала мы провели 5000 имитаций по 50 сделок в каждой с указанным распределением кратных *R*. Мы обнаружили, что вероятность положительного ожидания составляла 0,885. Иными словами, если бы 50 сделок отражали неделю торговли, то 90% недель были бы выигрышными.

Затем мы провели 200 имитаций по 40 сделок в каждой с пятью различными алгоритмами размера позиции, предполагающими от 0,1 до 1% риска. По условию, трейдер делал по 40 сделок в неделю, имея на счете \$100 000.

Табл. 6-1 показывает результаты этой имитации. Обратите внимание, что 0,25%-ный риск на одну сделку, который лучше всего отражает методы торговли одного из авторов, дает в среднем 4% дохода в неделю, или 16% в месяц. При большем риске можно иметь гораздо более высокие прибыли, однако высоким риском, достигающим 1%, очень трудно управлять с помощью плотных «стопов», в чем вы убедитесь, посмотрев ответы на задачи в конце данной главы. Заметьте также, что ключом к указанным доходам является ожидание (т.е. удержание убытков на уровне 1 *R*) и размер позиции.

Табл. 6-2 показывает, что может произойти за месяц. Она показывает результаты 200 имитаций по 150 сделок в каждой. Посмотрите внимательно

* Эту игру можно заказать, позвонив по телефону 919-852-3994.

Таблица 6-1.
200 имитаций по 40 сделок
со скальпирующим распределением кратных R

	0,1% риска	0,25% риска	0,5% риска	0,75% риска	1,0% риска
Средний конечный капитал, \$	101,866	104,020	107,848	112,822	118,416
Вероятность уменьшения счета на 2%, %	0	3	7	9	12
Вероятность закончить по крайней мере без убытков, %	89	88	88	91	87
Вероятность 10%-ной прибыли, %	0	4	32	56	65
Минимальный конечный капитал, \$	98,293	95,747	91,553	84,072	83,367
Средний процент прибыли	1,9	4,0	7,8	11,5	18,4
Минимальный процент прибыли	-1,7	-4,3	-8,4	-12,6	-16,6

Таблица 6-2.
200 имитаций по 150 сделок
со скальпирующим распределением кратных R

	0,1% риска	0,25% риска	0,5% риска	0,75% риска	1,0% риска
Средний конечный капитал, \$	106499	116270	134770	155870	183622
Вероятность уменьшения счета на 2%, %	1	2	2	2	2
Вероятность закончить по крайней мере без убытков, %	99	98	98	98	98
Вероятность 10%-ной прибыли, %	8	80	94	96	97
Минимальный конечный капитал, \$	96892	92292	84863	77656	70789
Средний процент прибыли	6,5	16,3	34,8	55,9	83,6
Минимальный процент прибыли	-3,1	-7,7	-15,2	-22,3	-29,2

но: если предположить, что вы сможете выдержать распределение скальпирующей системы и риск в 0,25% вашего счета на одну сделку, то ваш среднемесячный доход составит около 16%. Иными словами, перед вами 80%-ная вероятность получать как минимум 10%-ный месячный доход. Как ни странно, эти результаты вполне реальны, поскольку исходные данные включали несколько крупных убытков, вызванных психологическими ошибками.

Заметьте также, что максимальное месячное снижение счета в этих имитациях составило 7,7%, хотя вероятность уменьшения счета на 2% и более равнялась всего лишь 2%. Подобные уменьшения счета люди психологически переносят очень тяжело, и это может привести к новым ошибкам, которые лишь усугубят потери.

При риске в 1% прибыли становятся гигантскими, составляя в среднем 84% в месяц. Однако в скальпирующих сделках этот уровень риска был бы нереальным, поскольку вы постоянно превышали бы маргинальные возможности своего счета. Обратите также внимание на огромные сокращения счета, которые возможны, хотя и маловероятны, при таком уровне риска.

Мы надеемся, что теперь вы понимаете важность имитации различных стратегий в отношении размера позиции. Это критически важно как для успешной торговли, так и для понимания своей торговой системы с позиций электронного внутридневного трейдера.

Ошибки в определении размера позиции, которых следует избегать

Размер позиции — это ваш ключ к высокому заработку в качестве электронного внутридневного трейдера. Однако ошибки в отношении размера позиции могут привести к катастрофе. Когда люди теряют все деньги, это нередко происходит из-за ошибок в определении размера позиции. Рассмотрим наиболее типичные ошибки.

Ошибка 1: самая большая позиция при риске в 1 R

Одна из самых крупных ошибок, которую склонны делать трейдеры, состоит в том, что они начинают с крупной позиции, скажем в 1% риска, и затем, по мере роста цены акций, постепенно сокращают ее. Например, вы начинаете с 1000 акций QCOM и быстро фиксируете прибыль на 500 акций, когда сможете поднять свой «стоп» достаточно высоко, чтобы гарантировать, что у вас не будет убытка. Затем сбрасываете еще 250 акций, получив доход в 2 R, и делаете ставку на оставшиеся 250 акций в стремлении получить максимум прибыли. Что неправильного в подобной торговле? В конце концов вы ведь фиксируете прибыль так быстро, как это возможно, не так ли?

Но посмотрите, вы открываете самую крупную позицию, 1000 акций, при самом большом возможном убытке в 1 R. Если вы сделаете 10 R при-

были с помощью 250 акций, т.е. четвертой части вашей исходной позиции, то это будет равноценно всего лишь 2,5 R прибыли на все 1000 акций. Вы начинаете понимать ситуацию? Если вы так поступаете, то фактически с помощью размера позиции сами подрезаете свою прибыль. То есть делаете прямо противоположное тому, что требует золотое правило торговли.

Ошибка 2: заблуждение азартного игрока

Заблуждение азартного игрока — это еще одна ошибка в отношении размера позиции. Представьте, что у вас \$10 000, и вы хотите их удвоить. У вас 60%-ная система, и выигрываете или проигрываете вы в основном по 1 R. В первой попытке вы рискуете \$1000 и проигрываете. Это повторяется трижды. Теперь у вас осталось только \$7000. Вы начинаете размышлять: «У меня 60%-ная система, т.е. я должен угадывать в 60% случаев. У меня было три проигрыша подряд, значит, теперь меня ждет выигрыш. Думаю, надо рискнуть \$4000». Вы вновь проигрываете, и у вас остается \$3000. Вы решаете, что теперь-то выигрыш у вас в кармане, и рискуете всем остатком счета. Пятая сделка оказывается такой же, как остальные, — проигрышем, и вы сломаны окончательно.

Хотя пять проигрышей подряд маловероятны для 60%-ной системы, такая полоса неудач вполне реальна при достаточно большом числе сделок. Более того, это может произойти как раз тогда, когда вы начнете мыслить подобным образом. Если у вас 60%-ная система, то для любой сделки вероятность выигрыша равна 60%. Шансы не возрастают после серии проигрышных сделок. Они по-прежнему равны 60%. Предположение о том, что вероятность выигрыша возрастет после полосы проигрышей, может закончиться финансовым крахом, и нередко так и происходит.

Ошибка 3: нехватка денег

Вы видели в ряде примеров этой главы, что риск в 0,25% вашего капитала на одну сделку является вполне разумным для электронного внутридневного трейдера. Более высокие уровни риска (например, 1%) могут дать большие доходы, но при этом возможны и серьезные сокращения счета.

Вспомните, в наших примерах счет равнялся \$100 000. И заметьте, 0,25% риска по счету такой величины составляют всего \$250. А если у вас на счете всего \$10 000 (а таким он часто и бывает у многих начинающих электронных внутридневных трейдеров), то \$250 под риском отражали бы риск в 2,5%. И

вы, вероятно, столкнулись бы с маргинальными проблемами. И даже если бы этих проблем не возникло, вероятность огромных убытков все равно велика.

Часто внутридневные трейдеры рассказывают, как много денег они зарабатывают, а иногда и о том, что, бывает, теряют за день чуть ли не половину своего счета. Когда я слышу подобное, то всегда знаю причину — либо размер позиции этого трейдера был слишком велик, либо его счет был слишком мал.

Ответы на задачи

1. Вы скальпируете по TXN 68,125, и убыток в 1 R равен 12,5 цента.

В этом примере вы должны разделить ваш риск в 0,5%, равный \$500, на величину 1 R, которая в данном случае составляет 12,5 цента. Результат равен 4000, т.е. вы можете купить 4000 акций. Обратите внимание, что для покупки 4000 акций по \$68,125 вам нужно \$271 875 и что при полном использовании кредитного плеча вы располагаете только \$200 000. Таким образом, хотя риск составляет всего \$500, вы не смогли бы осуществить эту сделку при данном уровне риска.

2. Вы инерционно торгуете HLIT, покупая по 141,375 со «стопом» в $\frac{3}{8}$ пункта*.

В этом примере вы должны разделить ваш риск в 0,5%, равный \$500, на величину 1 R, составляющую 0,375. Результат: 1333 акции. Таким образом, при данном уровне риска вы могли бы купить 1333 акции HLIT. Эти 1333 акции по \$141,375 стоили бы вам \$187 578. Вы можете сделать это, используя маргинальные возможности своего счета.

3. Вы торгуете AMZN по 68 со «стопом» в 2,375 пункта.

В этом примере вам надо разделить ваш риск в \$500 на 2,375, чтобы определить, сколько акций вы могли бы купить. Результат равен 210 акциям, которые стоили бы \$14 280. Вы легко можете сделать это со своего счета.

* Забавно, что в течение нескольких месяцев, прошедших со времени написания этой главы, HLIT упал до \$23 за акцию. Это ясно показывает значение защитных остановок для сохранения вашего капитала.

4. Вы торгуете JDSU по 288,875 со «стопом» в 6,5 пункта.

В этом примере вам надо разделить ваш риск в \$500 на вашу величину 1R, равную \$6,5, чтобы определить число акций. Ответ: 76 акций, которые стоили бы \$21 954,50.

5. Вы торгуете IBM по 98,5 со «стопом» в $\frac{1}{16}$ пункта.

Вы должны разделить ваш риск в \$500 на ваш риск 1 R, равный $\frac{1}{16}$ пункта, или 0,0625. Таким образом, вы можете купить 8000 акций, что стоило бы \$788 000 — ясно, что при счете в \$100 000 у вас возникли бы маргинальные проблемы.

Табл. 6-3 показывает все пять сделок: величину 1 R, число акций, процент риска и общие затраты. Вы должны понимать смысл всех элементов этой таблицы, прежде чем перейдете к третьей части книги. Заметьте, что сделки 1 и 5 являются слишком крупными для вашего счета. Но еще более важно то, что сделки 1, 2 и 5, вероятно, слишком велики для реализации с помощью тех методов, которые мы предлагаем в этой книге.

Таблица 6-3.

Ответы на задачи

Сделка	Величина 1 R	Число акций	Процент риска	Общие затраты, \$
TXN по \$68,125	12,5 цента	4000	0,5	275875
HLT по \$141,375	37,5 центов	1333	0,5	187578
AMZN по \$68	\$2,375	210	0,499	14280
JDSU по \$288,875	\$6,50	76	0,494	21954,50
IBM по \$98,5	6,25 цента	8000	0,5	788000

Резюме

- Большинство электронных внутридневных трейдеров, пытающихся добиться выдающихся результатов, обычно заканчивают банкротством. Причина в том, что они рискуют слишком большой суммой в каждой сделке.

- Размер позиции сильнее влияет на ваши финансовые результаты, чем выбор акций.
- Размер позиции — это та часть вашей торговой системы, которая отвечает на вопрос: «Сколько акций вам следует купить/продать в этой сделке?».
- Наилучшая стратегия в отношении размера позиции для трейдеров с прямым доступом к рынку — рисковать малым процентом (1% или меньше) своего капитала в сделке. Чтобы так делать, вычислите, чему равен этот процент вашего счета, и затем разделите полученную сумму на R, чтобы определить размер своей позиции.

Призывы к действию

- Тестируйте свою систему, используя различные стратегии в отношении размера позиции, чтобы определить не только то, что наиболее вероятно, но даже и то, что может случиться лишь при большом числе сделок.
- Избегайте ошибок в отношении определения размера позиции.
- Когда сделка идет в вашем направлении, сохраняйте максимальный размер позиции.

Глава 7

Предстартовая подготовка — ваши ежедневные дела

Люди видят только то, что хотят видеть.

Ральф Уолдо Эмерсон

Мы уже говорили об общей подготовке к трейдингу путем разработки развернутого бизнес-плана и стратегического торгового плана. Не следует начинать торговлю, пока не подготовлены эти документы. Однако не менее важна и ежедневная подготовка. Цель настоящей главы — определить те действия, которые необходимо выполнять каждый день, чтобы сделать торговлю более эффективной. Я также расскажу о своей ежедневной подготовке к торговле.

Сила простоты

Одна моя знакомая рассказывает, что сделала сотни тысяч долларов на внутрисуточной торговле. Свою ежедневную подготовку она описывает следующим образом: «Я молю Бога о наставлении в течение дня. Затем я составляю список отслеживаемых акций. Я наблюдаю за ними на протяжении всей сессии, покупая те из них, которые действительно идут вверх. Если они

поворачивают против меня, я быстро закрываю позиции. В остальных случаях я просто держу их до конца торговой сессии». Хотя, на мой взгляд, это весьма упрощенное изложение ее подготовки, оно, несомненно, раскрывает суть успешной торговли: (1) вы должны быть готовы к торговле, (2) иметь методику входа и выхода, (3) фиксировать убытки на низком уровне и (4) позволять прибыли расти.

Начинайте свой день накануне

Существуют тысячи компаний, акциями которых вы можете торговать, и поэтому ключевой задачей трейдера прямого доступа является составление списка акций, за которыми он будет следить и которые могут оказаться в игре. Составить этот список можно утром, но обычно это занимает немало времени, так что лучше подготовить его накануне. Вот как выглядит мой типичный вечер в плане подготовки.

Я запускаю сканирующие программы для поиска потенциальных «трофеев» завтрашнего дня. Обычно использую две программы в автоматическом режиме — VectorVest ProGraphics и AIQ Trading Expert Pro. Возможно, другие программы не хуже, но я привык к этим. Примерно в 8 часов вечера программы загружают данные торговой сессии и приступают к поиску. Затем каждая программа составляет свой список потенциальных участников игры, ранжируя их в соответствии со своей системой баллов. Иногда, приблизительно раз в неделю, обе программы выдают очень похожие списки. Когда это случается, я, конечно, обращаю на такие совпадения особое внимание.

Есть и второй источник завтрашней торговли — сделки, которые я делал (или отслеживал) сегодня. Другими словами, если сегодня я торговал «процветающими» или «банкротами», то завтра я могу искать возможности для торговли двойными «процветающими» или двойными «банкротами». Еще одним потенциальным источником завтрашней торговли являются необычные объемы торговли теми или иными бумагами, а также акции, достигшие сегодня нового годового максимума или минимума.

Сканеры выдают список, состоящий примерно из 50 акций. По каждой я смотрю дневной график. Это позволяет мне не только выявлять области поддержки и сопротивления, но и определять тренд. Если они недавно прорвали годовой максимум или минимум, то увижу это. Как и то, пробита ли 20-, 50- или 200-периодная скользящая средняя. После изучения графика

ков я пересматриваю первоначальный список, оставляя в нем не более 20 компаний. Я вывожу их отдельно на экран своей торговой программы: именно с ними я буду работать завтра.

Этот процесс занимает у меня меньше часа после того, как сканирующие программы завершили свое дело.

T минус два часа и отсчет

Настоятельно рекомендую проводить каждое утро просмотр акций при подготовке к торговле. Давайте посмотрим, как выглядит мое утро:

У меня есть список дел, которые я выполняю при подготовке к торговле. Если я не провожу контрольной проверки, то не торгую.

1. Просмотр списков акций, составленных накануне. Я начинаю с повторного просмотра дневных графиков акций, включенных в эти списки. Все они показаны в отдельном окне на торговом экране. Большинство из них «процветают» или «банкроты», и для них будут созданы особые окна, возможно, прямо во время торгов. Это легко сделать с помощью программ CyberTrader или RealTick (или других программ прямого доступа). В течение дня я могу постоянно отслеживать эти акции. Есть также ряд бумаг, которыми я торгую довольно регулярно. Я называю их «акциями из корзины», и поведение этих акций тоже отслеживаю. Кроме того, по этой же схеме я просматриваю графики инерционных сделок, которые продолжаются в этот день.

2. Поиск акций, ведомых новостями и инерцией. Затем я ищу потенциальные инерционные сделки по двум источникам: телеканалу Си-Эн-Би-Си и трейдерским чатам. Сначала поговорим о Си-Эн-Би-Си. Обычно я начинаю смотреть его в 7 утра. Джо Кернан и Дэвид Фабер ведут заметки «Акции под наблюдением» (Stocks to Watch), которые появляются в эфире дважды в час с 6 утра. В 7:05 обозреватели рассказывают о важнейших утренних новостях и о том, что произошло за ночь. В 8:05 они начинают информировать о пресс-релизах компаний на текущий день. Это позволяет мне быть в курсе того, что происходит на рынке. Я не встаю настолько рано, чтобы смотреть выпуски в 6:05 и 6:35. Если по какой-либо причине я не могу увидеть остальные выпуски, то записываю их на видео, чтобы просмотреть до начала торговли.

Следующий источник новостей — интернет-сайты и чаты, уделяющие особое внимание инерционной торговле. Чаще всего я захожу на чат

Daytraders.org и сайт Briefing.com. Это великолепные источники потенциальных инерционных сделок.

Наконец, я просматриваю статьи и графики акций в *Investor's Business Daily* и/или *The Wall Street Journal*. (Если вы можете получать текущий выпуск любой из этих газет рано утром, бегло просматривайте статьи о важнейших новостях и итоги торгов в предыдущий день.)

На основе этих источников я составляю свой список акций, за поведением которых нужно наблюдать. Затем делаю первоначальную оценку (основанную на новостях или технических индикаторах) направления, в котором, как я ожидаю, пойдет торговля акциями той или иной компании. Следующее: создаю «короткое» и «длинное» окна-напоминания* по каждому из источников. Вы можете делать все это в одном окне (особенно, если у вас ограниченная площадь монитора). Однако я обнаружил, что полезно помещать эту информацию в отдельные окна, поскольку послеторговый анализ (см. гл. 12) приводит к ценным выводам относительно того, насколько хорошими были эти сделки и насколько правильно подобранными оказались кандидаты.

Поиск кандидатов для инерционно-новостных сделок — своего рода искусство. Вы должны уметь интерпретировать новости, получаемые по Си-Эн-Би-Си и из чатов. В гл. 8 мы расскажем о системе и дадим справочную таблицу (табл. 8-5), позволяющую оценивать новости по шкале от 1 до 5 баллов. Кроме того, там представлен обширный материал по интерпретации новостей. Этот инструментарий поможет вам совершенствовать свое умение предвидеть, какое влияние — положительное или отрицательное — окажут эти новости на поведение рассматриваемых акций.

3. Интерпретация инерционных акций. Настоящей утренней работой является интерпретация новостей дня и определение, имеют ли данные акции склонность двигаться в определенном направлении (и как далеко). Сделав это, я помещаю информацию в окно-напоминание и слежу за торговлей этими акциями.

Иногда влияние новостей можно оценить с очень высокой вероятностью, и вы захотите торговать сразу. Такое бывает, когда поступают «хоро-

* «Короткое» и «длинное» окна-напоминания («short» and «long» market-minder screen) — окно со списком акций, по которым планируется открывать короткие или длинные позиции. — *Прим. ред.*

шие» новости об акциях «из корзины» или об инерционных акциях, за которыми вы пристально следите. Я ищу новости, которые имеют мало шансов поколебать фундаментальные основы котировок — их иногда называют «пушинками» или «слабыми» новостями. Обычно при появлении таких новостей акции в предсессионное время склонны двигаться в сторону повышения. Часто, читая окно «время и продажи» в период до начала сессии, мы можем вбить короткую позицию фактически рядом с дневным максимумом или купить «по дну» (при «плохих» новостях) вблизи дневного минимума.

Как видите, процесс отбора акций в действительности не так уж труден. Это довольно поверхностный и механический процесс, и, естественно, кроме опыта, необходимого для интерпретации новостей, ничего больше не требуется. Рис. 7-1 показывает схему этого процесса.

Познай самого себя

Есть еще одна область, которая очень важна, — это психологическая готовность к торговле. Не все трейдеры считают психологическую подготовку чем-то важным. Но такая подготовка, проводимая ежедневно, просто необходима.

До сих пор большинство материалов этой книги касались общих вопросов подготовки к торговле. Имеются в виду определение миссии и постановка целей, соответствующих этой миссии. Теперь сконцентрируемся на ежедневной подготовке, необходимой для того, чтобы подготовиться к конкретному торговому дню. Мы подразделяем ее на категории физической, умственной и духовной подготовки, т.е. тело, ум и дух. В качестве примера рассмотрим подробно этапы моей ежедневной подготовки.

Ежедневно готовьтесь к торговле — сломанные машины не выигрывают гонок.

Работа трейдера требует огромного умственного напряжения. Чтобы справиться с такими нагрузками, вашему мозгу нужен кислород. Аэробные упражнения просто жизненно необходимы: бег, пробежки, разминка для рук и ног, катание на велосипеде или велотренажере — хорошие способы обогатить кровь кислородом.

Мой день обычно начинается следующим образом. Сразу после подъема 30 минут я упражняюсь на «бегущей дорожке». За это время частота пульса достигает 80% моей пиковой частоты. (Пиковая частота пульса определяется по формуле: 180 минус возраст.)

Контрольный список по выбору акций	
<i>Вечерняя подготовка</i>	
20:00–20:30	
Запуск сканирующих программ	
Механический отбор (через AIQ и VectorVest)	
Выбор 10 лучших +/-	
Анализ дневных графиков	
каждой отобранной компании	
Поместить отобранные акции в окно-напоминание	
<i>Утренняя подготовка</i>	
7:00–8:30 (1 1/2 часа)	
Поиск и интерпретация новостей (см. гл. 8)	
Си-Эн-Би-Си	
«Stocks to Watch» — 7:05 и потом через каждые	
полчаса до 9:05	
NewsWatch	
Поиск по ключевым словам	
Briefing.com	
Поместить все отобранные акции в окно-напоминание	
«новости/инерция»	
Сканирование разрывов и бычьих и медвежьих западней	
по «акциям корзины»	
Поиск «процветающих» и «банкротов»	
Поместить предварительно отобранные акции	
в окно-напоминание «процветающие и банкроты»	
<i>Предсессионная торговля</i>	
8:00–9:30 (1 1/2 часа)	
Торговля «процветающими» и «банкротами»,	
исходя из новостных отклонений.	

Рисунок 7-1.

Еще один способ поставлять кислород в мозг — пить много воды. Многие физиологи рекомендуют пить минимум восемь стаканов воды ежедневно. Признаюсь, для меня это многовато. Но я все же стараюсь пить как можно больше воды.

Также важно правильное питание. Лично я очень люблю фрукты, и моя жена заботливо наполняет дом бананами, яблоками и апельсинами. Заканчивая утренние упражнения душем, я ощущаю себя полностью готовым к началу торговли.

Мне особо хочется подчеркнуть важность такой подготовки. Помните, мозг, тело и душа взаимосвязаны, и ваше здоровье (или отсутствие такового) скажется на результатах торговли. Ваше самочувствие — самый важный фактор формирования торговых результатов. И если вы не стремитесь поддерживать в норме свое физическое состояние, то не сможете хорошо торговать. В книге Тарпа «Курс наивысшего мастерства для инвесторов и трейдеров» этот вопрос рассматривается очень подробно. И хотя углубленное изучение этой темы выходит далеко за рамки настоящей книги, его работа существенно помогла мне в этих областях.

Включи в игру свой мозг

Поддерживать свой ум в рабочем состоянии необходимо, но не менее необходимо поддерживать и хорошее настроение. Вы просто должны стать оптимистом, иначе вы не сможете спокойно чувствовать себя, столкнувшись со стихией рынка. Нужно научиться контролировать свое «я», чтобы стать максимально эффективным трейдером. По сути, контроль — это ответственность за свою жизнь. Взять на себя ответственность за то, что происходит в вашей жизни, — наивысшая форма контроля над ней. Вы можете учиться на своих ошибках и не повторять их. Но важнее то, что вы можете определять свою судьбу. А начинается все с выбора настроения, в котором вы собираетесь пребывать в течение дня.

За многие годы я научился встречать каждый день с радостью. Правда, бывают дни, когда я не могу создать у себя такое настроение, но я работаю на этом. И есть несколько методов, помогающих мне сохранять приподнятость духа. Моя работа связана с обучением людей, и я стараюсь передать им свой оптимизм. В известном смысле эта работа является итогом моей жизни. Поэтому кратко просуммирую те приемы, которые помогают мне как трейдеру.

Вот как я поднимаю себе настроение. Я убежден, что я — отличный трейдер, поэтому каждое утро говорю себе: «Я — прекрасный трейдер. Я наслаж-

даюсь своей жизнью. У меня великолепная работа, и я счастлив выполнять ее. Я получаю удовлетворение от того, что делаю. Плоды моих трудов и мои успехи нужны мне, моей семье и всему миру». Этот жизнерадостный настрой полностью отвечает моей миссии, что и сказывается почти каждый день в моих финансовых результатах. Когда такой связи нет — если я физически устал или болен, или на душе тяжело из-за какой-то проблемы, — это тотчас сказывается на моих финансовых результатах. К сожалению, это отражается на них негативно. Поэтому я научился контролировать свое состояние.

Вот как это делается. Допустим, вы выполнили подготовительную работу по отбору акций и проделали физические упражнения. Но в душе у вас нет радости, вы угрюмы и подавлены. Есть метод, который всегда помогает мне улучшить настроение: я просто перечисляю все, что может радовать меня в этот день. По существу, это самые простые вещи. Например, вид из окна, солнечный день или легкий дождик, улыбка дочки и успехи моих друзей — многое может улучшить настроение. Я могу думать о счастье, которое мне дано, и о том, что я не голодаю. Я могу думать о том, что живу в достатке и имею больше, чем мне нужно. Просто думая обо всем этом, я могу вернуть себе жизнерадостное состояние, поскольку существует очень много вещей, которым можно радоваться.

Иногда я использую так называемый «позитивный разговор с собой». Несколько минут попробуйте поговорить с собой о проблемах вашей торговли. И не говорите себе таких слов, как «дурак» или «идиот». Скажите лучше так: «Я только что сделал ошибку и рад этому, потому что могу учиться на своих ошибках». В книге Тони Роббинса «Разбуди в себе гиганта» (Tony Robbins. *Awaken the Giant Within*) есть целая глава, посвященная словарю успеха. Очень полезно перечитать эту главу с целью совершенствования вашего разговора с самим собой, а следовательно, и улучшения вашей торговой практики.

Еще одной составляющей моей подготовки является воображение. Это очень важно для успешной торговли. Обычно я использую воображение, когда есть проблема, которая, как мне кажется, блокирует мое развитие. Например, я допустил ошибку. Чтобы понять, почему так получилось, представляю себя в той же ситуации и постараюсь сделать все правильно. И если я пойму, в чем ошибся и почему, то в следующий раз, столкнувшись с подобной ситуацией, сделаю все как надо.

Дайте пищу душе, прежде чем начнете торговать

Как-то один знаменитый трейдер поведал мне свою историю. Каждый день ему приходилось добираться до своего офиса в центре города на электричке. Однажды он подал щедрую милостыню (\$20) нищему на перроне. И в тот день его торговля была исключительно успешной. Так продолжалось каждый день, но однажды нищий исчез. И этот день, возможно, случайно, а может быть, и нет, стал первым убыточным днем за многие месяцы работы.

Можно рассматривать такие подарки как один из способов выражения благодарности Богу. Это возвысит вас духовно и подготовит к успеху. Я не настаиваю на том, чтобы вы следовали моим убеждениям и повторяли процедуры моей подготовки, но я действительно считаю, что для того, чтобы стать хорошим трейдером, вы должны обеспечить себе надлежащую духовную подготовку. Такая подготовка, безусловно, дело очень личное.

Вот и все о подготовке. Начинайте обратный отсчет, готовьтесь торговать. Пора на пусковую площадку — время T минус 1 минута, отсчет продолжается. Торговый день начался!

Резюме

- Ежедневная подготовка к торговле очень важна.
- Ключ к успеху в том, чтобы заранее подготовить списки акций, поведение которых вы будете отслеживать в течение торгового дня.
- Слагаемые подготовки: (1) физическое, умственное и духовное благополучие и (2) отбор акций.
- Большинство трейдеров-неудачников недооценивают влияние, которое физическое, умственное и духовное состояние оказывает на результаты торговли.

Призывы к действию

- Составьте контрольный список действий для вашей ежедневной подготовки.
- Сформируйте «корзину» любимых акций, которые вы хорошо изучили. Ежедневно анализируйте поведение этих акций в поисках благоприятных возможностей для торговли.
- Ежедневно готовьте список акций, поведение которых вы будете отслеживать.

- Продумайте, каких результатов вы ждете по акциям, которыми торгуете в течение дня.
- Составьте контрольный список действий для ежедневного поддержания вашей физической, умственной и духовной формы.
- Знайте, что вам необходима ежедневная работа над собой, и делайте это!

Часть третья

Запуск торгового дня

Намек: Каждый трейдер мечтает первым делом получить именно эти сведения, но знайте: без должной подготовки эти сведения ничего не стоят.

Как только люди приступают к торговле с прямым доступом к рынку, они первым делом хотят узнать, с их точки зрения, самое главное: как надо выбирать акции и каким образом определять, надо ли покупать их или продавать. Ведь если кто-то делает деньги на рынке, все хотят знать, как он это делает. Нельзя сказать, что эта информация вам не нужна — нужна! Только задавать с самого начала такой вопрос — все равно, что ставить телегу впереди лошади. Узнать, как и когда покупать, очень просто: выбираем акции, нажимаем на кнопку и покупаем. Или связываемся со своим брокером и поручаем купить для нас некие акции. Как правило, задавая эти вопросы, люди преследуют несколько иную цель: они хотят знать, как с помощью торговли обрести финансовую свободу. Но для этого надо задавать совсем иные вопросы.

В этом разделе мы не только отвечаем на вопросы о том, что и когда надо продавать и покупать на рынке. Мы идем дальше. Как вы знаете, мы предлагаем комплексный подход к трейдингу, охватывающий более широкую область, чем предполагают многие (поскольку большинство людей хотят преуспевать, не обременяя себя работой или дисциплиной). Если вы готовы приложить свои силы, вас ждет успех. Это закон природы. Читайте дальше! Мы не только раскроем вам стратегию и тактику торговли, но и покажем, как сохранить свою прибыль.

Глава 8

Запуск

Шаг за шагом

Мы есть то, что мы делаем.

Аристотель

Три... два... один... пуск! Торговый день начался! Мы уже рассказали вам о многом. И если вы усвоили основные положения первых семи глав, вы знаете теперь даже больше, чем многие трейдеры прямого доступа, работающие на рынке. Если к тому же вам пришлось по душе призывы к действию, то можно сказать, что практически вы готовы к работе. И, думаю, вас ждет успех. Хотя исследования и показывают, что очень немногие трейдеры — не более 5% — достигают высот, надеюсь, вы будете среди них!

Однако есть несколько приемов, которыми вам надо бы овладеть, прежде чем приступать к торговле. Это, прежде всего, способы интерпретации экрана котировок второго уровня и подача ордера. Знание этих приемов поможет вам стать настоящим асом трейдинга. Мы расскажем о них в первой части данной главы, а затем перейдем к технике исполнения сделок.

Второй уровень NASDAQ и выход на торговую орбиту

В гл. 4 мы в деталях рассмотрели экран котировок второго уровня и выявили его специфические черты. Посмотрим на него еще раз и подумаем, как можно использовать его в ходе торгов. Для этого первым делом определим динамику котировок второго уровня и рассмотрим, как она зависит от спроса и предложения. В общем-то, модель спроса и предложения ясна и понятна, поскольку во многом построена на интуиции. Однако существуют другие секреты второго уровня, и некоторые из них мы раскроем в этой главе. Мы расскажем, как пользоваться экраном котировок второго уровня во время торгов, как полу-

чить сведения о краткосрочном направлении движения акций и многое другое. Это, кстати, вам поможет понять деятельность и тактику маркет-мейкеров.

Модель спроса и предложения

Самые распространенные концепции движения цен акций основаны на старых экономических законах спроса и предложения. Другими словами, модель спроса и предложения, по существу, четко конкретизирует следующие три позиции:

- если спрос на товар или услугу превышает предложение ($C > П$), то цена будет расти;
- если предложение больше спроса ($П > C$), то цена будет уменьшаться;
- если спрос и предложение равны ($C = П$), то цена будет стабильной; т.е. не уменьшится и не вырастет.

Исходя из этой модели, проанализируем несколько экранов котировок второго уровня в поисках признаков всех трех экономических состояний.

Спрос больше предложения ($C > П$) (рис. 8-1)

- 1) больше бидов, чем оферов;
- 2) заявки на покупку крупнее (на большее количество акций), чем на продажу;
- 3) индикатор силы смещен в правую сторону экрана.

При мощных движениях цены исчезают ярусы на оферах, и индикатор силы смещается далеко вправо.

Предложение больше спроса ($П > C$) (рис. 8-2)

- 1) больше оферов, чем бидов;
- 2) заявки на продажу крупнее (на большее количество акций), чем на покупку;
- 3) индикатор силы смещен в левую сторону экрана.

При мощных движениях цены исчезают ярусы на бидах, и индикатор силы смещается далеко влево.

Yahoo! Inc.

YHOO 101 9/64 ↑ -8 55/64 1100 01 12:48

Bid 101 1/8 **Ask** 101 3/16 **Vol** 15879700
#Bid 9 **#Ask** 1 **Spread** 1/16
High 106 **Low** 101 **Close** 110

Name	Bid	Chg.	Size	#Best	Name	Ask	Chg.	Size	#Best
PFSI	101 1/8	+0	200	56	INCA	101 3/16	+0	1000	467
FLSC	101 1/8	+2	100	51	MSCO	101 1/4	-1/8	1000	29
LEHM	101 1/8	+0	800	1	ISLAND	101 1/4	+0	225	0
REDI	101 1/8	+1/8	100	178	FLTT	101 1/4	-1/8	100	10
ARCA	101 1/8	+0	1000	70	BRUT	101 1/4	-3/4	200	68
MLCO	101 1/8	+0	1000	15	BTRD	101 1/4	+1/1	200	197
SILK	101 1/8	+9/1	100	40	ISLD	101 1/4	+0	200	510
ARCHIP	101 1/8	+0	1000	0	MADP	101 3/8	+0	100	9
BRUT	101 1/8	+0	200	109	MAGE	101 1/8	+0	100	21
ISLD	101 1/8	+0	500	431					
ISLAND	101 1/8	+0	500	0					
PCAP	101 1/8	+1/1	500	1					
PERT	101 1/16	+1 7/1	100	24					
PRUS	101 1/16	+0	100	6					
MADP	101 1/16	+7/1	100	81					
ISLAND	101 1/16	+0	100	0					

Рисунок 8-1.
Спрос больше предложения ($C > П$).

Спрос равен предложению ($C = П$) (рис. 8-3)

- 1) количество бидов и оферов примерно совпадает;
- 2) количество акций в заявках на покупку и продажу примерно одинаково;
- 3) индикатор силы находится вблизи центра экрана.

Внимательно изучите эти примеры. Проанализируйте, как идут торги по акциям на экране котировок второго уровня. Научитесь мгновенно узнавать различные ситуации — это будет иметь огромное значение для определения времени открытия и закрытия позиций или решения «пропустить» сделку. К счастью, торговля некоторыми акциями выглядит достаточно прозрачно. Вы просто определяете, поднимаются они или падают, и торгуете по тенденции. Мы продемонстрируем вам несколько примеров такого поведения акций в гл. 9. К несчастью, именно тогда, когда вы думаете, что сумели

Cisco System, Inc.										
CSCO		62	9/16	↑	-9/16	200	0t	12:42		
Bid	62	9/16	Ask	62	5/8	Vol	16926700			
#Bid	5		#Ask	5		Spread	1/16			
High	64	9/16	Low	62	1/2	Close	63 1/8			

Name	Bid	Chg	Size	#Best	Name	Ask	Chg	Size	#Best
BTRD	62 9/16	+2 7/16	800	186	BEST	62 5/8	-0	1000	16
NITE	62 9/16	+1/16	100	122	PRUS	62 5/8	-0	1000	23
DBKS	62 9/16	+1/16	100	9	RAMS	62 5/8	-1/16	1000	46
PERT	62 9/16	+1/16	100	21	INCA	62 5/8	+0	8000	235
ISLD	62 9/16	+0	1500	251	ISLO	62 5/8	-1/16	1000	362
MONT	62 1/2	-1/2	1000	16	ISLAND	62 5/8	+0	2000	0
ARCHIP	62 1/2	+0	2000	0	NITE	62 11/16	+0	100	113
SBSH	62 1/2	+0	1000	10	WCAI	62 11/16	+0	100	32
GSCO	62 1/2	+1/16	1000	27	ISLAND	62 11/16	+0	3100	0
NTRD	62 1/2	+0	400	9	RSSF	62 3/4	-1/8	100	10
MWSE	62 1/2	+0	4700	27	SBSH	62 3/4	+0	1000	1
ISLAND	62 1/2	+0	200	0	SLKC	62 3/4	+1	1000	29
HRZG	62 1/2	+0	200	27	DEMP	62 3/4	-1/8	100	9
WCAI	62 1/2	+0	100	20	REDI	62 3/4	+0	1000	230
ARCA	62 1/2	+0	2100	78	QIBOCK	62 13/16	+0	1000	0
ARCHIP	62 1/2	+0	100	0					

Рисунок 8-2.
Предложение больше спроса (П > С).

все раскусить, на сцене появляется нечто новое, и... вы вылетаете из позиции! Этим новым часто является так называемый...

«Топор»

Многие трейдеры с прямым доступом к рынку не подозревают о существовании «топора». Однако присутствие «топора» во многом меняет характер игры на рынке, поэтому вам необходимо знать, что такое «топор», особенности его поведения на рынке, а также о том влиянии, которое он оказывает на ход торгов. Как правило, новички, а нередко и опытные трейдеры игнорируют его действия, чего, конечно же, мы вам делать не рекомендуем.

«Топор»... не правда ли, странный термин! Невольно задумаешься, кого и за что называют «топором»? Попробуем разобраться.

JDS Uniphase Corporation									
JDSU		98	5/8	↑	+2	15/16	200	0t	10:06
Bid	98	9/16	Ask	98	5/8	Vol	5427000		
#Bid	4		#Ask	4		Spread	1/16		
High	98	7/8	Low	95	15/32	Close	95 11/16		

Name	Bid	Chg	Size	#Best	Name	Ask	Chg	Size	#Best
ARCHIP	98 5/8	0	1100	0	MLCO	98 5/8	0	1600	7
ARCHIP	98 5/8	1/8	500	0	FBCO	98 5/8	0	2500	5
ARCHIP	98 5/8	0	100	0	SNDV	98 5/8	0	500	13
ISLAND	98 5/8	0	2950	0	REDI	98 5/8	-1/8	100	73
ARCHIP	98 9/16	0	700	0	SELZ	98 11/16	-3/8	100	1
ARCA	98 9/16	1	700	49	JFMS	98 11/16	1	100	0
INCA	98 9/16	0	4000	73	CIBC	98 3/4	1/2	100	4
ISLD	98 9/16	0	2800	131	WCAI	98 3/4	1/4	500	21
REDI	98 9/16	0	100	81	MONT	98 3/4	1/4	100	4
ISLAND	98 9/16	0	800	0	INCA	98 3/4	0	2000	73
ARCHIP	98 1/2	0	1000	0	MWSE	98 3/4	1/8	400	1
NITE	98 1/2	1	500	38	BRUT	98 3/4	1	3000	21
ARCHIP	98 1/2	0	300	0	ISLAND	98 3/4	0	260	0
MWSE	98 1/2	0	100	6	ISLD	98 3/4	0	200	101
ARCHIP	98 1/2	0	1000	0	GSCO	98 13/16	-3/8	500	14
ISLAND	98 1/2	0	1700	0	MSCO	98 13/16	-1/4	100	2
FBCO	98 7/16	1/8	100	15	MASH	98 13/16	0	100	73
MSCO	98 7/16	1/8	200	19					
ARCHIP	98 7/16	0	100	8					
ISLAND	98 7/16	0	500	0					

Рисунок 8-3.
Спрос равен предложению (C = П).

Словом «топор» называют маркет-мейкера, который в данное время контролирует большую часть торговли конкретными акциями. В качестве «топора» может выступать любой маркет-мейкер, но редко кто эту роль играет долго. Изменения могут происходить очень быстро — в течение часа, дня или недели.

Маркет-мейкер может стать «топором», например, из-за ордеров институциональных клиентов. Объясню это на примере. Предположим, руководство фонда Fidelity Magellan решило приобрести 400 000 акций компании Microsoft (MSFT). Оно поручает Goldman Sachs (GSCO) купить 200 000 MSFT по цене \$72 ровно. В последние несколько дней Microsoft торговался, скажем, в диапазоне от \$71 до \$73 за акцию, и поэтому Goldman с радостью принимает заказ. Затем с таким же поручением Fidelity обращается к Morgan Stanley (MSCO), и Morgan Stanley тоже с радостью принимает на себя

эти обязательства. Ни Goldman, ни Morgan не подозревают о наличии параллельного приказа. И уж, тем более, не будут раскрывать друг другу приказы своих клиентов. (Надо сказать, что передача другой фирме сведений о наличии ордеров, не говоря уже о таких деталях, как покупатель и цена ордера, является прямым нарушением закона.)

На протяжении сессии оба маркет-мейкера «отрабатывают» заказ, стремясь купить 200 000 акций по цене несколько ниже \$72 за акцию. По закону рынка разница в ценах увеличивает доход маркет-мейкера (правда, это подлжет ряду законодательных ограничений). Акции приобретены, и все довольны! *Пределы, в которых «топор» может исполнять крупные институциональные заказы без значительного изменения котировок, являются мерилом его мастерства.* Маркет-мейкеры стремятся получить институциональный заказ (это выгодно!) и, конечно же, готовы исполнять все желания клиента. Институциональные инвесторы стремятся торговать на рынке предельно скрытно (чтобы получить лучшие цены!), поэтому маркет-мейкеры прилагают все усилия, чтобы не афишировать свои действия. Как правило, для этого используется несколько довольно известных тактических приемов, скрывающих роль маркет-мейкера. В итоге все довольны: и инвесторы, и маркет-мейкеры. Но если вы попались на один из их тактических приемов, вас довольным не назовешь! (Теперь вспомните, что я сказал о том, сколь «просто» интерпретировать экран котировок второго уровня!)

Маркет-мейкеры и «топор»

Силу «топору» придает, во-первых, то, что он выполняет институциональный заказ, а во-вторых, то, что остальные маркет-мейкеры, определив, кто из них играет роль «топора», стараются торговать в одной связке с ним. Опытные трейдеры также довольно быстро вычисляют «топор», и это тоже добавляет ему могущества. Маркет-мейкеры и опытные трейдеры, знающие силу «топора» в движении цены, имеют привычку следовать за его тенью.

Могу и вам посоветовать действовать также. Я делаю это следующим образом. Если я с высокой степенью уверенности могу сказать, что конкретный маркет-мейкер является нетто-покупателем, то стараюсь покупать вместе с ним или перед ним. Если же я определяю, что он выступает как нетто-продавец, постараюсь шортить вместе с его продажами или попытаюсь встать перед ним. Я, конечно, сейчас все значительно упрощаю, чтобы сделать объяснение более понятным, поэтому слепо не копируйте эту

технику: здесь есть несколько потенциальных ловушек, и, если вы не будете понимать свои действия, то можете потерять довольно много.

Из всего вышесказанного можно сделать следующие выводы. Первый: поскольку так много трейдеров следует за «топором», повышение или понижение котировок часто приобретает больший размах, чем предполагается. Второе: «топор» знает, что все пытаются «подключиться» к нему, и активно маскирует свои намерения, особенно при выполнении крупного институционального заказа. А поскольку он действительно знает свою силу, то намеренно стремится одурачить остальных трейдеров, используя набор тактических приемов, о которых мы расскажем в гл. 10.

Спаси свой аск — найди «топор»!

Теперь, когда вы знаете, почему необходимо выявить «топор», давайте посмотрим, как это делается. С каждым годом сделать это становится все проще, поскольку торговые программы становятся все совершеннее. До 1999 г. приходилось внимательно отслеживать поведение *каждой акции*, чтобы определить «топора». Такой подход требовал много времени и сил: надо было следить за торгами по каждой компании, выявляя, какой маркет-мейкер предлагает к покупке или продаже больше всего акций и как часто он это делает. Опытные трейдеры обращали внимание и на то, не «сидит ли» какой-нибудь маркет-мейкер на биде или асках, исходя из предположения, что «топор» должен возобновлять заявку таким образом, чтобы оставаться во внутреннем рынке, т.е. в лучшем биде или аске. Хотя подобное мастерство все еще является искусством, сейчас найти «топор» гораздо легче. Современные программы затрудняют маскировку намерений маркет-мейкерам, за что те их не любят.

Хорошие торговые платформы имеют столбец, озаглавленный «#лучших» (рис. 8-4), а иногда «молоток». Нередко считают, что значение «#лучших» показывает, сколько раз участник рынка сделал лучший бид или лучший аск, т.е. сколько раз он «перебил» конкурентов. Это не так! Я упоминал об этом в гл. 4 и повторю еще раз: «#лучших» (число лучших) *показывает сколько раз участник рынка оставался с лучшим бидом или аском после того, как все остальные участники покинули этот ярус цен*. Это означает, что этот трейдер хотел купить (или продать) акций больше, чем любой другой в этом ценовом ярусе. Иными словами, он был самым крупным покупателем (продавцом) по этой цене. Чем чаще этот участник остается во внутреннем рын-

Sun Microsystems, Inc.										
SUNW		94	3/3	↑	+1	500	0t	11:54		
Bid	94	5/16	Ask	94	3/8	Vol	5217100			
#Bid	1		#Ask	4	Spread	1/16				
High	94	1/2	Low	92	Close	93 3/8				
Name	Bid	Qty	Size	#Best	Name	Ask	Qty	Size	#Best	
AGIS	94 5/16	+0	100	68	ISLAND	94 3/8	+0	400	0	
ARCHIP	94 9/32	+0	200	0	NITE	94 3/8	-1/1	100	71	
ISLAND	94 9/32	+0	200	0	PRUS	94 3/8	+0	100	15	
ARCA	94 1/4	+0	200	89	SLKC	94 3/8	-1/4	100	72	
MADF	94 1/4	+0	200	14	ISLAND	94 3/8	+0	1200	0	
MSCO	94 1/4	+0	1000	18	ISLD	94 3/8	+0	1600	355	
BRUT	94 1/4	+0	200	56	BRUT	94 7/16	-1/1	100	40	
ISLD	94 1/4	+0	500	429	INCA	94 7/16	-1/1	200	256	
ISLAND	94 1/4	+0	300	0	GSCO	94 3/2	+1/8	1000	3	
JPMAS	94 3/16	-1/8	100	5	MWSE	94 1/2	-3/4	200	4	
RAMS	94 3/16	+0	1000	31	HRGS	94 1/2	+0	1600	7	
DRBOK	94 1/8	+0	100	0	MICO	94 1/2	+0	1300	5	
MSCO	94 1/8	+1/8	100	18	DLJP	94 1/2	+1/8	200	3	
MEED	94 1/8	+0	100	0	BEST	94 1/2	+0	100	5	
PWAC	94 1/8	+0	100	16	MADP	94 1/2	+0	1100	9	
RELI	94 1/8	+0	100	101	PWAC	94 1/2	+0	700	3	
PRUS	94 1/8	+0	100	16	AGIS	94 1/2	+0	300	89	
CAUT	94	+1/4	100	5	MSCO	94 1/2	+0	1600	16	
BRUT	94	+0	100	0	ISLAND	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	0	0	MASH	94 1/2	+0	300	52	
INCA	94	+0	100	0	SBSH	94 1/2	+0	700	8	
MSCO	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ISLD	94	+0	100	0	DRBOK	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	SLKC	94 1/2	+0	100	0	
PRUS	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0	BRUT	94 1/2	+0	100	0	
ARCHIP	94	+0	100	0	ISLD	94 1/2	+0	100	0	
ISLAND	94	+0	100	0						

Кто играет в покер?

Внимательно изучите материал, изложенный в табл. 8-1 и 8-2, и вы получите хорошее представление об «игроках в покер» — о маркет-мейкерах, клиентах, для которых они могут торговать, и других участниках игры. За исключением электронных торговых систем (ЭТС), мы упомянули только «тяжеловесов». Это может помочь вам определить, кто является «топором» и на кого он может торговать. Конечно, данная классификация несовершенна. Как и все остальное в трейдинге, она требует некоторого приложения навыков и здравого смысла. Вот моя схема определения «топора» на базе представленной выше информации:

- 1). Ищите самое высокое «#лучших» по обе стороны рынка. «Топор» на бидах может отличаться от «топора» на асках.
- 2). Если наибольшее «#лучших» оказалось у розничной ЭТС, особенно у ISLD или ARCA, игнорируйте! Island и Archipelago никогда *не* могут быть «топором»!
- 3). Если самое высокое «#лучших» принадлежит профессиональной торговой фирме, маркет-мейкеру или розничному брокеру, то, скорее всего, именно этот участник рынка в настоящий момент является «топором».
- 4). Когда «#лучших» отмечается у маркет-мейкеров по ордерам или у институциональных ЭТС, то ситуацию расшифровать несколько труднее. Надо внимательно изучить их действия, чтобы определить, действительно ли они выступают в роли «топора». Возможно, это число показывает всего лишь большой объем заказов в данное время. Мелкие розничные ордера не настолько сильны, чтобы значительно изменить котировки ликвидных акций. Для этого необходимы заказы институциональных инвесторов.
- 5). Наконец, если самое большое «#лучших» принадлежит INCA, то я уделяю этому особое внимание, поскольку маркет-мейкеры всех масштабов используют эту систему для покупки или продажи крупных лотов. Часто это делается для того, чтобы скрыть личность покупающего или продающего маркет-мейкера.

Таблица 8-1.
Участники рынка

Участник рынка	Функции	Символ участника*
Профессиональные торговые фирмы	Капитал фирмы используется в торговле с целью получения прибыли	JPMS, MLCO, FLTT, DBKS
Маркет-мейкеры	Фирмы, зарегистрированные Национальной ассоциацией дилеров фондового рынка (NASD). Они обязаны обеспечивать ликвидность и двусторонние котировки. Часто выполняют заказы институциональных инвесторов	MSCO, WARR, HRZG, GSCO
Брокерские фирмы	Исполняют приказы клиентов	DEAN, LEGG, DLJP, MLCO
Маркет-мейкеры по ордерам	Платят брокерам за поток ордеров и исполняют ордера клиентов	NITE, SLKS, HRZG, MASH
Институциональные ЭТС	Электронные торговые системы, обслуживающие крупных институциональных инвесторов, таких как банки	BTRD, INCA

* Даны только для примера. Имеются сотни участников рынка. Их полный список можно найти в Интернете по адресу: <http://www.nasdaqtrader.com>.

Таблица 8-2.
Электронные торговые системы (ЭТС)

Полное название	Символ
Archipelago, L.L.C.	ARCA
Attain	ATTN
B-Trade Services, L.L.C.	BTRD
The BRASS Utility	BRUT
Instinet Corporation	INCA
The Island ECN	ISLD
MarketXT	MKXT
NexTrade	NTRD
Spear, Leeds & Kellogg	REDI
Strike Technologies	STRK

Вычислив «топор», вы можете использовать эту информацию в ходе торгов и получить хороший доход. Например, если маркет-мейкер занимается тактическим маневрированием, таким как «финты головой» или «выжатые шорты», лучше просто остаться в стороне. А если «топор» явно является нетто-покупателем или нетто-продавцом, можете следовать в его тени и торговать вместе с ним. Если делать это правильно, то доход вам практически обеспечен. Более подробно мы рассмотрим тактические приемы такой торговли в гл. 9 и 10.

Chippies на биде — что это означает?

Кроме маркет-мейкеров существуют еще две группы трейдеров, которым надо уделять пристальное внимание: это трейдеры из ARCA, или Chippies, и трейдеры из ISLD, или Islanders (см. рис. 8-1). Не забывайте, что ARCA и ISLD — различные ЭТС, которые обеспечивают подавляющее большинство сделок прямого доступа. Иными словами, большая часть торговли прямого доступа происходит либо на ARCA, либо на ISLD. К тому же большинство трейдеров ARCA и ISLD (Chippies и Islanders) имеют сравнительно небольшой опыт торговли и не очень сильны в искусстве трейдинга. Такое положение — прямое следствие младенческого возраста торговли прямого доступа. Поразмышляйте над этим. Опытный трейдер легко может обыграть новичка, и, зная это, вы можете получить кое-какие преимущества, а то и разработать парочку торговых идей. Посмотрите внимательно на рис. 8-5 и 8-6: Chippies или Islanders на биде (или аске), и можно точно сказать, куда пойдет рынок.

На рис. 8-5, где показано несколько Chippies на биде, цифрами указаны следующие моменты:

- 1) один-два Chippies или Islanders на биде;
- 2) несколько маркет-мейкеров на аске.

Такая ситуация обычно показывает, что в ближайшее время котировки пойдут вниз.

На рис. 8-6 на биде много Chippies, причем цифрами указаны аналогичные моменты:

- 1) много Chippies или Islanders на биде;
- 2) несколько маркет-мейкеров на аске.

Надо думать, что в ближайшее время котировки пойдут вверх.

Cisco Systems, Inc.										
CSCO		66	1/2	↑ +2 5/8	100	Ot	11:09			
Bid	66 7/16			Ask	66 1/2		Vol	22631200		
#Bid	1			#Ask	5		Spread	1/16		
High	67 1/16			Low	63 7/8		Close	63 7/8		
Name	Bid	Chg.	Size	#Bast	Name	Ask	Chg.	Size	#Bast	
P ARCHIP	66 1/2	+0	100	0	ISLAND	66 15/32	+0	542	0	
O SELL	66 7/16	+0	100	18	O RAMS	66 1/2	-1/1	1000	41	
O REDI	66 7/16	+1/8	1000	168	O CEUT	66 1/2	-1/8	100	22	
O INCA	66 7/16	+0	12200	170	O MWSE	66 1/2	-3/8	2000	21	
O BTRD	66 7/16	+1 15/16	1000	181	O QEMP	66 1/2	-1/8	100	14	
O DIBOOK	66 7/16	+0	1000	0	O ISLD	66 1/2	+0	1200	216	
O GSCO	66 3/8	+1/1	1000	24	O ISLAND	66 1/2	+0	1200	0	
O NITE	66 3/8	+0	100	7	O MSCO	66 9/16	-1/1	1000	7	
O MDLD	66 3/8	+1/8	100	5	O GSCO	66 9/16	+0	1000	5	
O ISLD	66 3/8	+0	1800	271	O HMQT	66 9/16	+1/1	100	3	
O ISLAND	66 3/8	+0	1500	0	O ARCA	66 9/16	-1/8	500	77	
O DBKS	66 5/16	+0	1000	5	O ARCHIP	66 9/16	+0	500	0	
O ARCHIP	66 5/16	+0	1000	0	O ISLAND	66 9/16	+0	1708	0	
O MADF	66 5/16	+0	2000	18	O INCA	66 9/16	+0	1400	147	
O DIBOOK	66 5/16	+0	1000	0	O MADF	66 5/8	+1/8	200	29	
O ARCA	66 5/16	+0	1000	118	O MONT	66 5/8	+1/8	1000	5	
O KCMO	66 1/4	+0	1000	2	O SBSH	66 5/8	-1/8	200	8	
O ARCHIP	66 1/4	+0	500	0	O BRUT	66 5/8	+0	1000	90	
O FECC	66 1/4	+1/4	100	0	O ISLAND	66 5/8	+0	1100	0	
O SBSH	66 1/4	+0	1000	8	O ARCHIP	66 11/16	+0	500	0	
O SHWD	66 3/16	+0	100	14	O RSSP	66 11/16	-1/8	100	7	
O RSSP	66 3/16	+0	100	6	O ISLAND	66 11/16	+0	1000	0	
O PANJ	66 3/16	+0	100	8	O BTRD	66 11/16	+0	2000	144	
O COWN	66 1/8	+0	100	0	O NTRD	66 3/4	+0	800	5	
O PRUS	66 1/8	+0	100	27	O ARCHIP	66 3/4	+0	200	8	
O DIBOOK	66 1/8	+0	500	0	O JPMS	66 3/4	+0	100	0	
O HMQT	66 1/8	+1/1	100	0	O SHWD	66 3/4	-1/4	500	12	
O MONT	66 1/8	+1/8	1000	22	O RAJA	66 3/4	+0	1000	12	

Рисунок 8-5.
Несколько Chirpies на биде.

Секрет исчезающих ярусов

Теперь, зная спрос и предложение, вычислив «топор» и учтя роль Chirpies и Islanders в ситуациях высокой и низкой ликвидности, вы сможете правильно определить, как изменятся котировки в ближайшее время. В этом может помочь и знание так называемого «секрета исчезающих ярусов». Удивительно, как мало трейдеров знают об этой технике, а еще меньшее число ис-

Cisco Systems, Inc.									
CSCO		66 1/2	↓+2 5/8	2300	Ot	10:55			
Bid	66 7/16	Ask	66 1/2	Vol	18192300				
#Bid	9	#Ask	3	Spread	1/16				
High	67 3/4	Low	63 7/8	Close	63 7/8				
Name	Bid	Chg.	Size	#Best	Name	Ask	Chg.	Size	#Best
P ARCHIP	66 17/32	+0	200	0	P ARCHIP	66 1/2	+0	34	0
P ARCHIP	66 1/2	+0	1000	0	O HRZG	66 1/2	+0	900	16
P ARCHIP	66 1/2	+0	200	0	O MWSE	66 1/2	+0	4800	16
P ARCHIP	66 1/2	+0	800	0	O PWJC	66 1/2	+0	1000	8
P ARCHIP	66 1/2	+0	1000	0	O FCGL	66 9/16	+0	100	20
P ARCHIP	66 1/2	+0	500	0	O NFSC	66 9/16	-1/4	500	8
ISLAND	66 1/2	+0	2900	0	O BEST	66 9/16	+1/1	1000	10
DIBOOK	66 31/64	+1/1	1000	0	O JEFF	66 5/8	+1/4	100	0
ISLAND	66 15/32	+0	1000	0	O PURE	66 5/8	+0	100	7
DIBOOK	66 29/64	+1/2	3000	0	O NTRD	66 5/8	+1/8	500	4
ISLAND	66 29/64	+0	1300	0	O MADF	66 5/8	+1/8	600	21
ISLAND	66 113/256	+0	200	0	O SHWD	66 5/8	+0	100	12
O ETRD	66 7/16	+1/1	1000	145	O WCAI	66 5/8	+1/8	1000	5
O SELZ	66 7/16	+1/4	100	4	O BTRD	66 5/8	+0	200	118
O DLIP	66 7/16	+0	1000	3	O ARCHIP	66 5/8	+0	1400	0
O BRUT	66 7/16	+1/1	800	76	O ARCA	66 5/8	+0	1400	62
O DIBOOK	66 7/16	+0	1430	0	O BRUT	66 5/8	+0	1300	71
O CSCO	66 7/16	+1/1	1000	19	O ISLAND	66 5/8	+0	1900	0
O DEMP	66 7/16	+1/8	100	13	O ISLD	66 5/8	+0	1900	185
O INCA	66 7/16	+0	8200	140	O RSSF	66 11/16	+1/8	100	7
O ISLD	66 7/16	+0	7200	223	ISLAND	66 45/64	+0	300	0
O REDJ	66 7/16	+0	1000	130	ISLAND	66 23/32	+0	100	0
O ISLAND	66 7/16	+0	1400	0	O CWCO	66 3/4	-1/8	100	1
O JOSE	66 3/8	+0	800	1	O NEED	66 3/4	+3/4	100	0
O DIBOOK	66 3/8	+0	400	0	O ARCHIP	66 3/4	+0	100	0
O SILC	66 3/8	+1/8	1000	23	O NITE	66 3/4	+0	1000	56
O SHWD	66 3/8	+0	100	5	O DBKS	66 3/4	+1/4	100	2
O WCAI	66 3/8	+0	100	3	O AGED	66 3/4	+1/4	100	1

Рисунок 8-6.
Много Chippies на биде.

пользуют ее в торговле (рис. 8-7 — 8-10). Однако среди последних — лучшие трейдеры мира.

Как показано на рис. 8-7, покупатели и продавцы идут «нога в ногу»: котировки практически не движутся. Спустя 30 секунд (рис. 8-8), ярусы под котировками внутреннего рынка изменились и довольно заметно, хотя внутренний бид и аск остались практически прежними. Посмотрите внимательно: во втором и третьем ярусах несколько покупателей отступили и либо не

QUALCOMM, Inc.							
QCOM		61 3/4	↑	+3/4	500	01	9:50
Bid	61 11/16		Ask	61 3/4		Vol	2515400
#Bid	1		#Ask	2		Spread	1/16
High	63		Low	61 1/8		Close	61

Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
ISLD	61 11/16	800	104	ISLAND	61 3/4	120	0
ISLAND	61 11/16	980	0	ISLD	61 3/4	100	69
GSCO	61 5/8	1000	2	INCA	61 3/4	4900	43
PGON	61 5/8	800	0	COST	61 13/16	200	20
PERT	61 5/8	1000	5	ISLAND	61 13/16	300	0
HRZG	61 5/8	300	11	ARCHIP	61 55/64	200	0
INCA	61 5/8	600	59	ISLAND	61 55/64	200	0
NESC	61 9/16	100	4	ISLAND	61 7/8	950	0
MASH	61 1/2	500	18	DIBOOK	61 7/8	300	0
BRUT	61 1/2	200	10	PRUS	61 7/8	100	1
MADF	61 1/2	500	4	REDI	61 7/8	300	23
ISLAND	61 1/2	1250	0	BRUT	61 7/8	200	8
SLRC	61 7/16	100	8	ARCA	61 7/8	200	14
PRUS	61 5/8	500	8	ARCHIP	61 15/16	800	0
EGAE	61 1/4	200	0	MASH	61 15/16	500	3
ISLAND	61 1/4	2500	8	NESC	61 15/16	100	3
CDWN	61 1/4	100	1	NSNT	62	100	2
FBCO	61 1/16	100	2	BARO	62	1500	2
ISLAND	61 1/16	200	0	SBSH	62	3000	2
FLTY	61	1000	6	JOSE	62	300	0
SARD	61	100	0	PERT	62	1000	2
SBSH	61	5400	11	ISLAND	62	2000	0
ISLAND	61	1578	0	HRZG	62	200	0
PNJC	61	200	2	MADF	62	200	1
NBA	61	500	36	FBCO	62 1/16	100	0
MLCO	61	2000	1	ISLAND	62 1/16	100	0
ISLAND	60 7/8	23	0	ARCHIP	62 1/16	200	0

Рисунок 8-7.

Акции Qualcomm практически не движутся, но «топор» (MASH) ставит бид только на 1/2.

выставляют больше свои заявки, либо запрашивают более низкую цену. Такими покупателями являются главным образом маркет-мейкеры.

Через 30 секунд (рис. 8-9) исчезли еще несколько ярусов. Хотя покупатели остались примерно теми же, число продавцов на аске увеличилось. В следующие несколько секунд акции пойдут вниз.

QUALCOMM, Inc.							
QCOM		61 9/16	↓	+9/16	500	0t	9:51
Bid	61 9/16	Ask	61 5/8	Vol	2569200		
#Bid	1	#Ask	2	Spread	1/16		
High	63	Low	61 1/8	Close	61		
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
NESC	61 9/16	400	4	INCA	61 5/8	1600	46
PERT	61 1/2	1900	5	ISLAND	61 5/8	3300	0
SLKC	61 7/16	100	5	ISLD	61 5/8	3300	73
PRUS	61 3/8	300	5	COST	61 11/16	100	22
FCAP	61 1/4	200	0	ARCHIP	61 11/16	200	0
ISLAND	61 1/4	2800	0	ARCA	61 11/16	200	17
CGWR	61 1/4	100	1	BRUT	61 11/16	1200	9
NRZC	61 1/4	100	11	ISLAND	61 11/16	400	0
BRUD	61 1/4	1300	10	ISLAND	61 47/64	100	0
ISLD	61 1/4	2300	108	ISLAND	61 3/4	600	0
PRCO	61 1/16	100	2	ISLAND	61 13/16	200	0
ISLAND	61 1/16	200	0	ISLAND	61 7/8	300	0
PLTT	61	1000	8	PRUS	61 7/8	100	1
SARD	61	100	0	ARCHIP	61 15/16	300	0
SBSH	61	2400	11	MLCO	61 16/16	300	3
PWJC	61	200	2	MASH	61 15/16	200	5
SSCO	61	1000	2	MONT	62	100	0
ISLAND	61	1400	0	SARD	62	1300	2
MLCO	61	2000	1	SBSH	62	3000	2
INCA	61	100	0	JOSE	62	300	0
MADP	61	100	4	ETRD	62	100	10
REDI	61	300	30	SSCO	62	1000	3
ISLAND	60 7/8	25	0	PERT	62	2000	2
TPPT	60 7/8	100	1	MLCO	62	200	0
DLJP	60 7/8	100	2	NRZC	62	200	0
NYSE	60 7/8	100	0	ISLAND	62	2870	0
WARR	60 3/4	100	0	MADP	62	200	2

Рисунок 8-8.

Через 30 секунд: некоторые покупатели исчезли, в том числе и «топор».

Через 2 минуты после того, как более низкие ярусы начали исчезать (в 9:54 утра), акции, как видите, торгуются на $1 \frac{1}{4}$ пункта ниже (рис. 8 10)! Вот он, секрет исчезающих ярусов! Однако многие трейдеры совершают ошибку, концентрируясь только на внутреннем рынке. С таким же успехом они могли бы торговать, ориентируясь только на первый уровень!

QUALCOMM, Inc							
QCOM		61 11/32	↓	+11/32	400	Ot	9:52
Bid	↓ 61 1/4	Ask	61 5/16	Vol	2804000		
#Bid	1	#Ask	1	Spread	1/16		
High	63	Low	61 1/8	Close	61		
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
COWN	61 1/4	100	1	ARCHIP	61 1/4	500	0
ISLAND	61 1/4	260	0	ARCHIP	61 1/4	100	0
FBCO	61 1/16	100	2	INCA	61 5/16	5300	49
NFSC	61 1/16	100	4	ARCHIP	61 3/8	2000	0
ISLAND	61 1/16	700	0	ARCA	61 3/8	2000	18
ISLD	61 1/16	700	110	ISLAND	61 13/32	200	0
FLTT	61	1000	6	ARCHIP	61 13/32	200	0
BARD	61	100	0	BRUT	61 7/16	200	11
SBSH	61	5400	11	ISLAND	61 7/16	500	0
PWJC	61	200	2	ISLD	61 7/16	1000	15
GSCO	61	1000	2	RECH	61 1/2	400	0
MLCO	61	2000	1	DRBOOK	61 1/2	100	0
MADF	61	400	4	ISLAND	61 9/16	1000	0
REDI	61	800	38	WTE	61 9/16	100	0
BRUT	61	2000	10	ARCHIP	61 9/16	200	0
ISLAND	61	1578	0	COSE	61 11/16	100	22
INCA	61	100	61	ISLAND	61 11/16	200	0
ISLAND	60 7/8	23	0	ISLAND	61 47/64	100	0
TWPT	60 7/8	100	1	ISLAND	61 34	100	0
DLIP	60 7/8	100	2	ISLAND	61 29/64	1000	0
MWSE	60 7/8	100	0	ISLAND	61 31/64	2000	0
HRZG	60 7/8	100	11	ISLAND	61 7/8	100	0
BRKO	60 3/4	100	0	DRIS	61 7/8	100	1
WART	60 3/4	100	0	MCOO	61 15/16	100	0
ORAC	60 3/4	100	0	MARF	61 15/16	100	0
COBT	60 3/4	200	0	MONT	61	100	0
FRON	61 1/2	100	0	SARF	61	100	0

Рисунок 8-9.
Исчез ярус на бидах.

Посмотрите на рис. 8-11 — 8-13, показывающие изменения котировок акций компании Altera. Как видите, более низкие ярусы исчезли на стороне аска, и через несколько минут цена выросла почти на $\frac{3}{8}$ пункта.

Используйте этот секрет!

Хотя я не рассматриваю исчезающие ярусы как сигнал к открытию или закрытию позиции, однако использую эту методику для определения точного

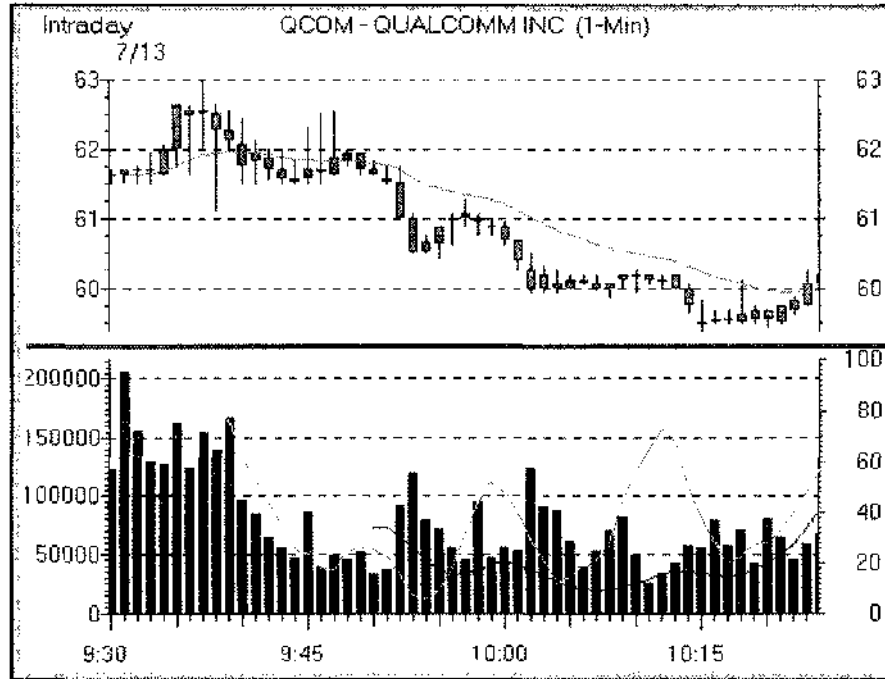


Рисунок 8-10.

Через 2 минуты после исчезновения яруса на бидах: Qualcomm торгуется на $1\frac{1}{4}$ пункта ниже!

времени покупки или короткой продажи. Знание секрета исчезающих ярусов часто позволяет войти или выйти раньше других просто потому, что большинство не знает, как расценивать происходящее. Нередко можно услышать такие комментарии: «Второй уровень беспорядочно скачет, и я не знаю, что делать!» Во многих случаях беспорядочное поведение — всего лишь результат исчезновения находящихся внизу ярусов, куда трейдер не смотрит! Поэтому прежде, чем начнете торговать, узнайте, как получить исполнение ордера тогда, когда вам надо, т.е. когда вероятность получения прибыли будет наибольшей! Давайте посмотрим на...

Altera Corp									
ALTR		124 3/32	▲	+131/32	200	Ot	9:39		
Bid ▲	124 5/16	Ask	124 3/8	Vol	2319900				
#Bid	6	#Ask	1	Spread	1/16				
High	124 17/64	Low	119 1/2	Close	111 1/6				
Name	Bid	Chg.	Size	#Best	Name	Ask	Chg.	Size	#Best
ISLAND	124 3/8	0	300	0	P ARCHIP	124 3/8	1	200	0
O ISLD	124 5/16	1	500	139	O MONT	124 3/8	-3/8	200	5
O AGIS	124 5/16	0	100	10	.DIBOOK	124 3/8	0	500	0
O FLTT	124 5/16	1	100	14	O CIBC	124 1/2	0	100	0
.DIBOOK	124 5/16	0	1400	0	.DIROOK	124 1/2	0	200	0
.DIBOOK	124 5/16	0	500	0	O PRUS	124 1/2	0	100	5
O REDI	124 5/16	0	1400	61	O NITE	124 1/2	-1	200	2
O WCAI	124 5/16	1/8	1000	6	O BEST	124 1/2	0	100	5
O INCA	124 5/16	0	500	70	O CHIP	124 1/2	1/4	100	0
.DIROOK	124 1/4	0	1500	0	O JPMS	124 1/2	0	100	0
ISLAND	124 1/4	0	300	0	O MADF	124 1/2	0	100	6
ISLAND	124 13/64	0	100	0	O ISI D	124 1/2	1/8	100	25
O NPCS	124 3/16	0	1000	17	O REDI	124 1/2	0	200	12
O PERI	124 3/16	2/8	100	7	O WCAI	124 1/2	0	1000	5
O MADE	124 3/16	0	200	10	O INCA	124 1/2	0	1200	16
O HR26	124 3/16	0	100	13	ISLAND	124 1/2	0	1100	0
ISLAND	124 3/16	0	1344	0	O BRUT	124 9/16	0	100	1
ISLAND	124 1/8	0	500	0	ISLAND	124 9/16	0	1000	0
O BELZ	124 1/8	0	100	7	O MSCO	124 5/8	0	1000	1
O TWPT	124 1/16	+1/8	100	2	O SBSH	124 5/8	3/8	200	2
O SWRD	124 1/16	0	100	3	O ARCHIP	124 5/8	0	200	0
O GSCO	124 1/8	1/8	1000	6	O GSCO	124 5/8	1/8	1000	0
O MCO	124 1/8	0	1000	4	ISLAND	124 5/8	0	200	0
O WASH	124 1/8	0	500	7	O LEHM	124 5/8	0	100	0
ISLAND	124 1/8	0	838	0	O ARCA	124 5/8	1/4	200	11
O DBKS	124 1/8	0	100	3	O SLKS	124 5/8	1/4	100	5
O DLP	123 7/8	1/8	200	1	O MSCO	124 5/8	0	100	0

Рисунок 8-11.

Altera: появление глубокого яруса по 124 1/2 на аске.

Электронные торговые системы (ЭТС) и маршруты ордеров: исполнение!

Электронная торговая система Instinet (INCA) появилась в 1969 г., и изначально ее могли использовать только институциональные участники. Со временем пользоваться этой сетью разрешили и брокерским конторам. Но то, что сеть была недоступна другим участникам рынка, резко сужало ее возможности. Так, долгое время она не использовалась при внутридневной

Altera Corp.										
ALTR		124 5/16	↑	+131/4	900	Ot	9:40			
Bid	↑	124 5/16		Ask	124 3/8		Vol	2403400		
#Bid		9		#Ask	1		Spread	1/16		
High		124 3/8		Low	119 1/2		Close	111 1/6		
Name	Bid	Chg.	Size	#Post	Name	Ask	Chg.	Size	#Post	
ISLAND	124 5/8	0	900	0	○ MONT	124 3/8	-3/8	200	5	
ISLAND	124 1/2	0	2500	0	○ LEHM	124 5/8	0	100	0	
P ARCHIP	124 3/8	0	100	0	○ FBCC	124 11/16	0	100	2	
P ARCHIP	124 3/8	0	100	0	○ ARCHIP	124 3/4	0	100	0	
P ARCHIP	124 3/8	0	800	0	○ MASH	124 3/4	0	100	1	
ISLAND	124 3/8	0	780	0	○ AGIS	124 3/4	-1/4	100	6	
○ FLTT	124 5/16	1	100	14	○ CHIP	124 3/4	1/4	100	0	
○ DBKB	124 5/16	5	100	1	○ ARCA	124 3/4	0	100	11	
○ AGIS	124 5/16	0	100	10	○ ISLAND	124 3/4	0	1121	0	
○ PRUS	124 5/16	0	100	2	○ ISLD	124 3/4	0	1100	25	
○ GSCO	124 5/16	5	1000	6	○ ISLAND	124 3/4	0	100	0	
○ WCAI	124 5/16	0	1000	8	○ GRCOK	124 3/8	0	100	0	
○ ISLAND	124 5/16	0	400	0	○ DION	124 3/8	0	100	16	
○ BTRD	124 5/16	0	1200	15	○ BDDY	124 3/8	-5/8	100	6	
○ INCA	124 5/16	0	16900	70	○ IPAS	124 3/4	-1/8	100	0	
○ ISLD	124 5/16	0	4800	139	○ PRED	124 3/8	-3/8	100	15	
○ ISLAND	124 1/4	0	300	0	○ SEBT	124 3/8	-1/8	100	2	
○ SELZ	124 1/4	0	100	0	○ SLCC	124 3/8	-1/4	100	5	
○ MACK	124 1/4	0	800	10	○ ISLAND	124 3/8	0	200	0	
○ BRUT	124 1/4	0	1000	6	○ GSCO	124 3/8	-1/8	1000	0	
○ PERR	124 3/16	0	100	2	○ INCA	124 3/16	0	1000	18	
○ ISLAND	124 3/16	0	634	0	○ ISLAND	124	0	200	0	
○ MASH	124 1/8	0	400	7	○ SHGT	127 1/2	0	100	0	
○ ISLAND	124 1/8	0	100	0	○ GORE	125	-1/2	100	1	
○ TUPP	124 1/16	0	100	2	○ PRED	125	0	100	0	
○ SHAG	124 1/16	1	100	2	○ CLSE	125	-1	1000	0	
○ HRRZ	124 1/16	-1/8	100	19	○ PAKC	125	-1/2	100	1	

Рисунок 8.12. Прошло меньше минуты: ярус на аске исчез.

торговле в качестве маршрута. Точнее, через INCA можно было торговать в двух случаях: либо, получая исполнение через INCA, при использовании ARCA, либо указав INCA в предпочтениях (PREF) SelectNet. В настоящее время все лучшие торговые платформы имеют выход в INCA, что позволяет получить исполнение через эту сеть. Кроме того, сейчас Instinet можно использовать, торгуя через брокера.

В январе 1997 г. произошло событие, положившее начало современной внутридневной торговле. Комиссия по ценным бумагам и биржам об-

ARCA, ISLD, SelectNet и SOES – наиболее популярные и доступные ЭТС. Хотя надо сказать, что SelectNet и SOES не являются ЭТС в полном смысле — это электронные коммуникационные сети, за которыми не стоят брокеры и которые не ведут собственной «электронной книги».

Вообще говоря, ЭТС определяются как электронные коммуникационные (или коммерческие) сети, с помощью которых ордера на покупку и продажу определенных акций посылаются в электронную книгу. Если ваш ордер соответствует другому ордеру в книге, он незамедлительно исполняется, особенно если попадает внутрь торгового диапазона и не запирает или не пересекает рынок (если бид не равен оферу или не превышает его либо офер не равен биду или оказывается ниже него). Если ваш ордер не исполнен, он будет показан на экране котировок второго уровня в ожидании соответствующего ему ордера.

Archipelago (ARCA)

ARCA (или Archipelago Book) изначально была создана как ЭТС известным брокером-дилером — компанией Terra Nova Trading. Эта компания и вела ее электронную книгу. В последнее время произошло много изменений. Многомиллионные инвестиции в ARCA, сделанные Goldman Sachs, подняли престиж сети, и ARCA подала заявку на то, чтобы стать зарегистрированной биржей. Однако весной 2000 г. ARCA отозвала свою заявку, и вскоре стало известно о планах ее слияния с Pacific Exchange. Сейчас эти планы ожидают одобрения регулирующих органов. В июне 2000 г. ARCA объявила о начале работы с акциями, прошедшими листинг, что в сочетании с новыми правилами NYSE* откроет прямой доступ к последней через эту ЭТС.

ARCA — не просто электронный маршрут, с помощью которого вы можете подать заявку на покупку или продажу акций. В отличие от других ЭТС она обладает «разумом» (и связанными с этим ловушками): ARCA обрабатывает ваш ордер — ищет вам покупателя или продавца. Если вы используете ARCA при отключенной опции PNP (post no preference), т.е. продаете по лучшему биду или покупаете по лучшему аску, ARCA проверяет каждую ЭТС или

* В декабре 1999 г. NYSE отменила Правило 390, которое запрещало членам NYSE торговать акциями, находящимися в листинге биржи, вне биржи.

маркет-мейкера, чтобы купить или продать для вас акции. Для начала ARCA пытается «пересечь» ордер, т.е. станет искать соответствие вашему ордеру в ARCA или «ударит» по другому трейдеру из ARCA. Затем обращается к другим ЭТС, пытаясь исполнить ваш ордер. Если ни в одной ЭТС она не находит лучшего бида или аска, ARCA использует SelectNet для выхода на самых активных маркет-мейкеров. Но поскольку ARCA дает каждому маркет-мейкеру до 30 секунд на исполнение или отклонение вашего ордера, поиски идут достаточно медленно.

При включенной опции PNP ARCA действует как транслятор SelectNet: она позволяет выставлять бид или офер на акции всем маркет-мейкерам и ЭТС одновременно. Кстати, обратите внимание — вы не сможете выставить бид или офер по внутреннему рынку при включенной PNP. При попытке сделать это ваш ордер будет отменен, а на экране ввода появится сообщение «Order canceled — would lock or cross market» (ордер отменен — закрывает или пересекает рынок) или похожее. Ваш бид должен быть выше лучшего бида (вы должны заплатить больше) либо ниже лучшего бида (вы должны ожидать входа, предлагая заплатить меньше), но в последнем случае ваш ордер, скорее всего, не будет исполнен. Аналогично, ваш офер должен быть ниже лучшего аска (вы должны соглашаться на меньшее), если вы действительно хотите исполнения при продаже, или выше лучшего аска (однако в этом случае ваш ордер, скорее всего, не будет исполнен).

Если у вас есть полный доступ к книге ARCA и установлена опция «Show All NASDAQ Exchanges», каждый ценовой ярус в полной книге ордеров ARCA будет показан как ARCHIP. Это позволяет вам видеть Chippies, громоздящихся на биде, когда акции имеют тенденцию к повышению (и они хотят занять длинную позицию или покрыть короткие), или на аске, если считается, что акции пойдут вниз (они хотят продать их или занять короткую позицию). Кстати, если вы не выставляете бидов или оферов, а просто используете ARCA, чтобы продать по биду или купить по аску, ваш запрос не будет выведен на экран котировок второго уровня.

В случае использования SelectNet PNF (если вы имеете полный доступ к книге ARCA) на экране второго уровня появится символ ARCHIP с пометкой P в колонке статуса (если, конечно, опция статуса задана в начальных установках для второго уровня). Это говорит о том, что данный ордер предназначен для маркет-мейкера, и в течение того времени, что вы находитесь в этом режиме, по нему не может «ударить» другой трейдер ARCA. Если в этот период ваш ордер будет исполнен маркет-мейкером, с вас будет взята дополнительная плата (обычно около \$0,015 за акцию). Согласитесь,

что все-таки лучше получить исполнение, уплатив дополнительные деньги, чем упустить возможность исполнения по вашей цене.

ARCA: полезные сведения

- Ваш бид или аск не будет доступен через SOES (о SOES см. ниже). В отличие от зарегистрированного маркет-мейкера вы не обязаны исполнять выставленный ордер и можете в любое время снять его.
- Выставляя бид или аск, нельзя использовать AON (ордер «все или ничего»). Хотя ваш ордер может быть исполнен частично, но это вряд ли произойдет по причине вышеприведенного. К тому же вы вряд ли станете использовать ARCA, чтобы получить исполнение по «быстрым» акциям.
- Однако сколько бы частичных исполнений ордера не было, в большинстве брокерских контор вы платите комиссионные только один раз. Обычно если котировки акций движутся медленно или развиваются средними темпами, то ваш ордер, скорее всего, будет исполнен целиком.
- ARCA лучше всего использовать для торговли «медленными» акциями. Поскольку она работает на вас, через ARCA очень хорошо торговать большими ордерами.
- Если вы выставляете бид или offer в надежде получить лучшую цену или исполнение в том случае, когда маркет-мейкеры не хотят торговать с вами через SOES или SelectNet, вероятность исполнения будет ниже, чем если бы вы покупали по аску или продавали по биду через ARCA.
- Максимальный размер позиции (количество акций, участвующих в одной сделке) — 10 000 акций на ордер. Этого более чем достаточно для нужд EDAT в 99,9% случаев.
- ARCA позволяет торговать до начала дневной сессии и после ее закрытия. Все ордера отменяются через две минуты после закрытия рынка. Однако вы можете вновь ввести свой ордер и торговать на «вечерней» сессии, используя ARCA.
- Через ARCA можно свободно действовать на рынке NASDAQ, минимизируя при этом частичные исполнения. Однако ARCA работает медленно, и через нее неудобно работать с «быстрыми» акциями. Использование ARCA для «быстрых» бумаг может привести к тому, что вы либо будете «гоняться за акцией», либо вообще не получите исполнения (меньшее из двух зол!).

The Island (ISLD)

Электронная торговая система Island Book (ISLD) была создана компанией Datek Inc. Поскольку Datek — брокер-дилер, ISLD можно назвать ее ЭТС или внутренней книгой. ISLD не так «умна», как ARCA, и допускает сделки только между своими трейдерами, но у нее отсутствуют многие ограничения, присущие ARCA, что делает ее очень мощным средством обмена. В ISLD нет ограничений по времени или размеру позиций. Вы можете торговать любым количеством акций в любое время дня, хотя не исключено, что вы вряд ли найдете, с кем торговать до 8 часов утра или после 8 часов вечера. У ISLD есть преимущество, известное еще как «дивергенция Island»: все ордера, введенные в ISLD, будут соотносены с эквивалентными ордерами в этой системе, т.е. вы можете получить мгновенное исполнение и по лучшей цене. Это более чем возможно, поскольку очень многие трейдеры используют ISLD для внутрисуточной электронной торговли. Предположим, вы вводите лимитную покупку* некоей акции по $14 \frac{7}{8}$, а в книге ISLD есть ордер на продажу тех же самых акций по $14 \frac{1}{16}$, то вы, таким образом, сможете получить лучшую цену при каждом открытии и закрытии позиций. Как и ARCA, система ISLD приняла первые шаги, чтобы стать зарегистрированной фондовой биржей. Но на момент написания этой книги ISLD оставалась независимой ЭТС.

ISLD: полезные сведения

- Использует лимитные ордера.
- Не принимает рыночных ордеров.
- Вы можете выставить бид или офер другому трейдеру из ISLD и получить исполнение от маркет-мейкера или трейдера, выполняющего преференцию (PREF) SelectNet.
- Вы не можете исполнить бид маркет-мейкера или взять его офер, используя ISLD. При попытке сделать это ваш ордер будет отменен, и вы получите сообщение «Order canceled — would lock or cross market» (ордер отменен — закрывает или пересекает рынок).
- Лимитные ордера остаются в силе и за пределами лучшего бида или лучшего аска.
- Ордера, выступающие в качестве лучших бидов, действуют до тех пор, пока они меньше лучшего аска. (Они не будут блокировать или пересекать рынок.)

* Island принимает только лимитные ордера.

- Ордера, выставленные дороже лучшего аска, действительны до тех пор, пока они больше лучшего бида. (Они не закрывают и не пересекают рынок.)
- ISLD допускает торговлю в нерабочие часы.
- Не дает возможности отдавать предпочтение маркет-мейкерам.
- Допускает неполные лоты* (некратные 100).

Small Order Execution System (SOES)

Электронное исполнение появилось на NASDAQ после разработки системы SOES в 1985 г. SOES — это система принудительного исполнения, позволяющая трейдерам продавать или покупать до 1000 акций. Она заработала на полную мощность в 1988 г., когда Комиссия по ценным бумагам и биржам потребовала от всех маркет-мейкеров обязательного использования этой системы. Данное требование стало прямым следствием рыночного кризиса 1987 г., во время которого многие маркет-мейкеры всеми силами уклонялись от выполнения обязательств по собственным котировкам, а трейдеры не могли получить исполнения своих ордеров. Введение SOES дало возможность трейдерам получать исполнение ордеров в электронном виде, без обязательной связи с маркет-мейкером по телефону.

Теоретически маркет-мейкеры обязаны придерживаться заявленных размеров позиций и цен. Однако это не означает, что, используя SOES, вы получите исполнение по котировочной цене, и тому есть свои причины.

Маркет-мейкеры сопротивляются SOES с момента ее появления. И, поверьте моему опыту, вы редко будете получать хорошее исполнение, используя SOES. Маркет-мейкеры могут сидеть на внутреннем рынке и не торговать с вами. У них всегда есть 15 секунд на то, чтобы изменить цену до перехода к новому уровню. Кроме того, они должны исполнять свои котировки лишь в пределах яруса SOES. Иными словами, если исполнен хотя бы

* Трейдер, желающий купить или продать через Island и стремящийся к полному исполнению своей заявки, должен отслеживать достаточность акций в котировках бид/аска. Если количества акций в них недостаточно для осуществления вашей сделки, вы можете пойти на частичное исполнение своего ордера. Например, если акция «быстрая», то я вбиваю ордер на 1000 акций; ордер частично исполняется, и я получаю 727 акций. Это особенно важно в период резких движений цен (при пробитии уровня), когда каждая секунда на счету.

один ордер, они свободно могут менять свою котировку. Если рынок идет вниз и вы пытаетесь осуществить продажу через SOES, то исполнение возможно лишь в том случае, если вы будете первым в очереди, а это случается редко. Если же рынок идет вверх, получить исполнение через SOES практически нереально. Конечно, если вы готовы значительно переплачивать или продавать очень дешево по отношению к предполагаемой цели ценового движения, маркет-мейкеры с удовольствием дадут вам исполнение и через SOES. Но нужно ли вам это?

В SOES торгуют лотами (*share sizes*), которые называют ярусами. Размер яруса зависит от акции и составляет 200, 500 или максимум 1000 акций. Размер яруса для каждой акции устанавливает NASDAQ. Обычно размер яруса можно определить по окну «время и продажи» или отслеживая его значения на экране второго уровня. Большинство брокеров встраивает в EDAT специальную функцию, которая сообщает размер яруса SOES для любой акции, которой торгуют на NASDAQ.

Одно из правил SOES — «правило 5 минут» — запрещает трейдеру дважды покупать или продавать одни и те же акции в течение 5 минут. Иными словами, последовательные ордера на покупку или продажу, в которых общее количество акций превышает размер яруса этой акции, не должны поступать от одного трейдера с интервалом менее 5 минут. Кроме того, при частичном исполнении в SOES ваш брокер может ужесточить «правило 5 минут», не позволяя вам покупать в SOES остаток вашего ордера в течение 5 минут. Это правило не запрещает вам открывать или закрывать позиции в SOES до тех пор, пока общее количество акций не превысят предельного размера яруса. Например, вы можете использовать SOES, чтобы купить 1000 акций DELL и продать их тут же в следующие 5 минут. Но вы не можете вновь открыть позицию по DELL в SOES, пока не истекнут 5 минут после того, как вы вышли.

Короткие продажи в SOES могут предприниматься только на тике вверх. Правило «тика вверх» серьезно ограничивает возможности трейдеров выполнять короткие сделки, поскольку заставляет ждать движения акций вверх. Это сужает возможность получить исполнение короткого ордера и заставляет трейдера «съесть спрэд». А как только «шорт» оказывается на биде, трейдер уже теряет размер спрэда.

SOES: полезные сведения

- Ордера исполняются только маркет-мейкерами, что ограничивает ваши шансы получить исполнение.

- Облегчает исполнение лимитных и рыночных ордеров в пределах яруса акции.
- Вы не можете выставлять бид или офер (играть роль маркет-мейкера), используя SOES.
- Не допускаются лимитные ордера за пределами (выше или ниже) лучшего бида или аска.
- Торговля ограничена рабочими часами.
- Вы не можете давать предпочтение ЭТС, торгуя через SOES.
- Допускает неполные лоты (некратные 100).
- Не принимает ордеров AON (все или ничего).

SelectNet

NASDAQ расширила возможности электронного исполнения, введя в действие в 1990 г. систему SelectNet. Ордера SelectNet похожи на ордера ЭТС (книги ARCA и ISLD), но у них есть одно очень важное отличие: они передаются не в ЭТС, а только маркет-мейкерам. Если вы хотите торговать с помощью ЭТС через SelectNet, то должны установить преференцию (PREF).

Ордера SelectNet могут транслироваться всем (показываться всем маркет-мейкерам сразу) или же только определенному маркет-мейкеру или ЭТС (при использовании опции PREF на экране ввода ордера). Предпочтение, отданное конкретному маркет-мейкеру, может помочь в исполнении ордера, поскольку теоретически в этом случае маркет-мейкер обязан дать вам хотя бы частичное исполнение. Если маркет-мейкер не исполняет ваш ордер, это прямое нарушение правил NASDAQ, ее политики твердых котировок. Однако специальное неисполнение ордера доказать очень трудно, поскольку маркет-мейкер всегда может показать, что уже исполнил ордер по этой цене и обновлял свои котировки, поэтому был не обязан исполнять ваш ордер.

SelectNet: полезные сведения

- Допускает лимитные ордера, которые видны только маркет-мейкерам. Ордера, отдающие предпочтение конкретному маркет-мейкеру, не появляются на экране котировок второго уровня. Таким образом, их не могут видеть другие трейдеры или маркет-мейкеры. Однако маркет-мейкеры не обязаны исполнять ваши ордера, если они не совпадают с объявленной ими ценой.
- Ордер должен находиться в SelectNet в течение 10 секунд, прежде чем он может быть отменен.

- Не принимает рыночных ордеров.
- Позволяет выставять биды или офера на акции, а также принимает ордера в границах внутреннего рынка.
- Позволяет торговать в нерабочие часы, но все существующие ордера отменяются через 2 минуты после закрытия рынка.
- Позволяет ввести новые лимитные ордера в течение 30 минут до открытия рынка и в течение 30 минут после его закрытия.

Стратегии исполнения: когда чем пользоваться

Используйте ARCA, если вы:

- Пытаетесь работать с большими лотами «медленных» акций.
- Хотите сделать свой бид или офер широкодоступным.
- Хотите торговать в нерабочие часы.
- Хотите торговать за пределами границ лучшего бида и аска.
- Новичок, торгующий «медленными» акциями, поскольку ARCA автоматически «обрабатывает» ваш ордер.
- Хотите торговать против новичков! Это ваше *конкурентное преимущество!*

Используйте ISLD, если вы:

- Пытаетесь торговать небольшим количеством акций или выставляете неполные лоты (независимо от скорости движения акций) другим трейдерам ISLD.
- Хотите выставять бид или офер на «быстрые» акции.
- Хотите получить лучшую цену благодаря дивергенции.
- Хотите торговать в нерабочие часы.
- Хотите выяснить тенденцию по акции, поскольку трейдеры из ISLD обычно наиболее активны (на лучшем биде или аске) на «дне» и «вершине» движения акций.
- Хотите избавиться от неполных лотов, если получили частичное исполнение.
- Хотите торговать против новичков! Это ваше *конкурентное преимущество!* (Знаю по опыту, что трейдеры ISLD — наименее искусные из всех, кто использует ЭТС.)

Используйте SOES, если вы:

- Хотите принудительного исполнения ордеров (быстрого по времени).
- Хотите избавиться от неполных лотов, если получили частичное исполнение.

Используйте SelectNet, если вы:

- Хотите исполнения лимитных ордеров по внутреннему рынку (по лучшему биду и аску или между ними) при наличии опции PREF. Поскольку ордера в SelectNet видны только тем маркет-мейкерам, которым вы отдали предпочтение, обе стороны могут торговать «не раскрывая карт».
- Хотите выставить бид или offer по внутреннему рынку на акции, движущиеся медленно или средними темпами.
- Хотите избавиться от акций, идущих против вас, не используя рыночные ордера.

Недостатки SelectNet

Как уже упоминалось, ордера в SelectNet остаются в силе в течение 10 секунд, прежде чем их можно отменить. А за это время может произойти многое! Поэтому SelectNet лучше использовать для торговли «медленными» или «среднетемповыми» акциями. Фактор 10-секундного ожидания может разрушить все планы, если скорость движения акций резко меняется. Например, вы поместили лимитный ордер, и вдруг рынок пошел против вас — вы нажимаете кнопку отмены, но все равно получаете исполнение. Все сложилось не так, как вы хотели!

Бывают случаи, когда ордера SelectNet вдруг застревают в электронной сети. Как-то раз я даже получил исполнение в SelectNet через 2 минуты после отмены ордера. Я позвонил брокеру, и вот что услышал: «Это часть игры. Смириться с этим!» Как видите, единственное, чем он мог меня утешить, так это посоветовать смириться с ситуацией. Какова мораль? Используйте SelectNet осмотрительно, особенно при покупке!

Напоследок: несколько слов по поводу маршрутов

В табл. 8-3 сведены все данные по маршрутам ордеров. Однако помните, что сфера маршрутизации ордеров быстро меняется. Объединения, слияния и регулирующие документы делают будущее электронного трейдинга непредсказуемым. Вы всегда можете узнать новости электронного рынка на сайте www.nasdaqtrader.com. Кроме того, вам обязательно следует посещать сайты ЭТС и вашего брокера. Теперь, когда вы знаете специфику и свойства инструментов маршрутизации, обратимся к вопросу, имеющему первостепенную важность для каждого, кто когда-нибудь пробовал заниматься внутривневной электронной торговлей: как получать исполнение на быстрых рынках.

Как добиваться исполнения на быстрых рынках

Многие из новейших торговых платформ снабжены «умными» системами маршрутизации ордеров, которые разработаны, чтобы принимать за вас многие, если не все решения по маршрутизации. У этих систем есть много достоинств, особенно с точки зрения новичка, но есть и недостатки. Например, каждой системе требуется какое-то время, чтобы выбрать «наилучший» (по мнению программного обеспечения) маршрут для исполнения вашего ордера. При торговле на быстрых рынках время — один из наиболее важных аспектов. Как правило, программа выбирает автоматически нескольких маркет-мейкеров и в predetermined последовательности делает им предложения (как ARCA). У каждого маркет-мейкера есть 17 секунд на то, чтобы исполнить или отклонить ваш ордер. Нередко программа ждет исполнения или отклонения все 17 секунд, прежде чем перейти к следующему маркет-мейкеру. Таким образом, до исполнения может пройти много времени. К тому же, учитывая правила отмены в SelectNet, вы можете получить исполнение несколько раз по одному и тому же оферу, но узнаете об этом не сразу, а через минуту или две! Поэтому будьте предельно внимательны: используйте «умные» функции осмотрительно! Досконально изучите руководство по вашему программному обеспечению, особенно правила, по которым исполняются ордера. Если вы не будете уверены в правильности действий системы, звоните своему брокеру и задавайте ему вопросы (очень настойчиво) до тех пор, пока не поймете, как работает ваша система.

Таблица 8-3.
Беглый взгляд на маршрутизацию ордеров

	ARCA (Archipelago)	ISLD (Island)	SNET (SelectNet)	SOES (Small Order Execution System)	ISI (Listed Stocks)
Биржа	NASDAQ, NYSE, AMEX	NASDAQ	NASDAQ	NASDAQ	NYSE, AMEX
Исполнение	Все ЭТС и маркет-мейкеры	Только ISLD	Только INCA и маркет-мейкеры	Только маркет-мейкеры	SuperDOT
Лимитные ордера	Да	Да	Да	Да, в пределах размера яруса	Да
Рыночные ордера	Да	Нет	Нет	Да, в пределах размера яруса	Да
Возможность выставлять бид, или offer	Да, бид или offer появляется как ARCA	Да, бид или offer появляется как ISLD	Да	Нет	Да
Лимитные ордера за пределами лучшего бида или аска	Да	Да	Да	Нет	Да
Торговля в нерабочее время	Да	Да	Да	Нет	Нет
Возможность предпочесть определенного маркет-мейкера	Да	Нет	Да	Нет	Нет данных
Возможность предпочесть определенную ЭТС	Автоматически	Нет	Да	Нет	Нет
Нестандартные лоты (некратные 100)	Да	Да	Да	Да	Да
Ордера IOC	Да	Да	Да	Нет	Да
Ордера GTC	Нет, только дневные	Нет, только дневные	GTC остаются в силе до закрытия, дневные – 99 минут	Нет, только дневные	Да
<Стоп>-ордер	Да	Нет	Нет	Нет	Да
AON (все или ничего)	Нет	Нет	Да	Нет	Да

Но главное, почему вы должны знать, как и какой маршрут выбирать, — это ваше конкурентное преимущество. Если вы можете выбирать маршрут почти автоматически, не думая, то сможете получать исполнение раньше других. Помните, программе надо 17 секунд, чтобы узнать решение только одного маркет-мейкера, вы же сможете выбрать маршрут за доли секунды. При достаточной практике так и будет. Вам не надо будет ждать, чтобы узнать, от кого можно получить исполнение. Вы просто будете выбирать себе партнера и торговать именно с ним.

Как правило, вы хотите получить исполнение, если (1) выставляете бид или офер; (2) вы «должны» купить; (3) вы «должны» продать.

Запомните, лучше всего выставлять бид или офер безотносительно к его исполнению — это будет выглядеть, как если бы вы хотели бы купить или продать акции только на своих условиях. А зачем еще вам выставлять бид или офер? Если вы действительно хотите исполнения, «ударьте» по оферу, когда покупаете, или по биду, когда продаете. Конечно, при игре на быстром рынке это не так просто, но именно здесь вам поможет знание экрана котировок второго уровня и маршрутов ордеров (рис. 8-14–8-16).

Тайна скрытых и резервных ордеров

Есть еще один фактор, играющий роль в исполнении ордеров (при покупке или продаже) на быстрых рынках, — это скрытые и резервные ордера. Скрытые ордера — это ордера, которые есть у маркет-мейкеров, но вы их не можете увидеть. Главное отличие экрана второго уровня (который есть у вас) от экрана третьего уровня (который есть у маркет-мейкера) — в наличии функции автообновления. Автообновление позволяет маркет-мейкеру «прятать» акции. Например, маркет-мейкер должен продать 20 000 акций, но не хочет, чтобы рынок об этом знал. Поэтому он устанавливает общий размер на 20 000, а «показываемый» — на 1000. Таким образом, маркет-мейкер «сидит на аске», показывая 1000 акций, а продает столько, сколько может. И нет никаких ограничений на число акций, сделки с которыми маркет-мейкер может совершать подобным образом. Это всего лишь вопрос его личного выбора и торгового стиля.

Когда трейдеры или инвесторы — вне рынка и ждут определенной цены или определенного поведения рынка, прежде чем ввести свои ордера, тоже можно говорить о наличии скрытых ордеров. Такой феномен часто наблюдается вблизи целых чисел. Когда акция торгуется все ближе

Intel Corporation								
INTC		140 1/2	↓	-11/16	1000	0t	10:08	
Bid	↓	140 1/2		Ask	140 9/16		Vol	3757700
#Bid		4		#Ask	1		Spread	1/16
High		141 5/8		Low	140		Close	141 3/16
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best	
SHWD	140 1/2	100	5	SLKC	140 9/16	100	28	
GSCO	140 1/2	1000	14	ISLAND	140 5/8	600	0	
ISLD	140 1/2	1100	160	ISLB	140 5/8	600	151	
INCA	140 1/2	1300	93	ARCHIP	140 11/16	1400	0	
ARCHIP	140 1/2	200	0	DIBOOK	140 11/16	1000	0	
ISLAND	140 1/2	100	0	REDI	140 11/16	1000	62	
RSSF	140 7/16	100	1	ARCA	140 11/16	1400	62	
FCAP	140 7/16	100	2	GELZ	140 3/4	100	2	
BRUT	140 7/16	200	12	COWN	140 3/4	100	1	
ARCHIP	140 7/16	200	0	DIBOOK	140 3/4	6000	0	
ARCA	140 7/16	200	35	INCA	140 3/4	2000	119	
ISLAND	140 7/16	200	0	PROS	140 19/16	100	5	
CIBC	140 3/8	100	0	NITE	140 13/16	100	56	
MLCO	140 3/8	1000	2	DIBOOK	140 19/16	2900	0	
DBKS	140 3/8	1000	6	LEHM	140 7/8	100	0	
BTRD	140 3/8	100	45	CLJP	140 7/8	100	2	
COST	140 3/8	100	8	FWJC	141	100	0	
NITE	140 3/8	500	3	SWNT	141	100	0	
ISLAND	140 3/8	100	0	DIBOOK	141	3000	0	
HRZG	140 5/16	100	2	GSCO	141	1000	2	
JPMS	140 5/16	100	0	MASH	141	100	12	
WARR	140 5/16	100	1	WFSO	141 1/16	100	2	
NFSC	140 5/16	100	3	MSGO	141 1/8	1000	5	
SWST	140 1/4	100	0	MADF	141 1/8	100	1	
SNDV	140 1/4	100	0	PERI	141 5/8	100	1	
FLTT	140 1/4	100	0	RAMS	141 3/8	1000	5	
BEST	140 1/4	500	1	FCAP	141 1/4	200	0	

Рисунок 8.14.
Условия «покупки» на быстром рынке.

к целому числу, биды и офера появляются на экране второго уровня как по волшебству. Нередко это лимитные ордера, «стоп»-ордера или ордера розничных покупателей, входящих и выходящих из рынка по заранее определенным критериям.

И если вы не подозреваете о возможности подобной ситуации, вы можете неверно прочесть и истолковать экран второго уровня и понести большие потери. К счастью, если у вас есть полный доступ к ARCA, вы сможете отыгаться, используя резервные ордера.

Cisco Systems, Inc.									
CSCO	65 3/8		↓	+1 1/2	600	0t		10:40	
Bid ↑	65 3/8						Ask	65 7/16	Vol 13250800
#Bid	2						#Ask	11	Spread 1/16
High	65 29/32						Low	63 7/8	Close 63 7/8

Name	Bid	Chg	Size	#Best	Name	Ask	Chg	Size	#Best
○ MLCO	65 3/8	1	1000	19	○ DEMP	65 7/16	-1/1	100	11
○ INCA	65 3/8	0	1000	119	○ FCOL	65 7/16	1	1000	19
○ JPMS	65 5/16	+2 15/16	100	1	○ CEUT	65 7/16	-9/1	100	14
○ FCOL	65 5/16	0	100	18	○ MWSE	65 7/16	+2 15/16	1500	10
○ BRUT	65 5/16	0	1000	56	○ REDI	65 7/16	-3/1	200	82
○ DIBOOK	65 5/16	0	3300	0	○ DIBOOK	65 7/16	0	200	0
○ GSCO	65 5/16	0	1000	16	○ MDLD	65 7/16	0	1000	2
○ REDI	65 5/16	0	3300	103	○ RSSF	65 7/16	0	1000	6
○ MASH	65 5/16	0	1800	11	○ ARCA	65 7/16	0	1000	49
○ BTRD	65 5/16	0	1400	116	○ MASH	65 7/16	0	1200	74
○ ISLD	65 5/16	0	500	184	○ ARCHIP	65 7/16	0	1000	0
○ ISLAND	65 5/16	0	500	0	○ ISLAND	65 7/16	0	2985	0
○ DLJP	65 1/4	0	1000	0	○ BTRD	65 7/16	0	400	104
○ SBSH	65 1/4	0	1000	4	○ ISLD	65 7/16	0	2900	152
○ DIBOOK	65 1/4	0	100	0	○ FBCO	65 1/2	1/4	100	3
○ RAMS	65 1/4	-1/1	1000	27	○ OLDE	65 1/2	1/8	1300	2
○ MWSE	65 1/4	2 7/8	900	9	○ ARCHIP	65 1/2	0	500	0
○ ISLAND	65 1/4	0	1100	0	○ SBSH	65 1/2	0	1000	9
○ MDLD	65 1/4	0	100	5	○ ARCHIP	65 1/2	0	400	0
○ MADF	65 1/4	0	100	11	○ HRZG	65 1/2	0	5300	13
○ DIBOOK	65 3/16	0	2000	0	○ RAJA	65 1/2	0	1500	10
○ ARCHIP	65 3/16	0	200	0	○ ARCHIP	65 1/2	0	100	0
○ FBT	65 3/16	-1/4	100	7	○ NTRD	65 1/2	0	1600	2
○ INCA	65 3/16	1/1	1000	5	○ BRUT	65 1/2	0	3700	55
○ SPSH	65 3/16	0	100	5	○ GSCO	65 1/2	-3/8	1000	1
○ INCA	65 3/16	0	200	73	○ MLCO	65 1/2	0	2100	7
					○ ISLAND	65 1/2	0	5409	0
					○ MADF	65 1/2	0	18000	18

Рисунок 8-15. Условия «продажи» на быстром рынке.

Резервные ордера ARCA

Одно из последних (и наиболее полезных) нововведений ARCA – возможность использовать собственные «скрытые» ордера. Эти «резервные» ордера во многом напоминают скрытые ордера системы автообновления, которая есть у маркет-мейкеров. Используя это свойство ARCA, вы можете купить или продать до 10 000 акций с помощью «резерва». Например, вы ре-

Oracle Corporation									
ORCL		75 3/4	↑	+1 1/16	20000	0t	11:30		
Bid	↑	75 11/16	Ask	75 3/4	Vol	10239300			
#Bid		5	#Ask	10	Spread	1/16			
High		76 5/8	Low	75	Close	74 11/16			
Name	Bid	Chg.	Size	#Best	Name	Ask	Chg.	Size	#Best
○ WARR	75 11/16	1/4	100	9	ISLAND	75 11/16	0	100	0
○ DLJP	75 11/16	0	100	2	ISLAND	75 181/25	0	100	0
○ SLKC	75 11/16	0	100	6	○ WARR	75 3/4	0	1000	13
○ NITE	75 11/16	1	100	43	○ SHWD	75 3/4	-3/8	100	29
○ ISLD	75 11/16	0	100	218	○ DLJP	75 3/4	0	100	4
○ MSCO	75 5/8	1	1000	6	○ SLKC	75 3/4	0	100	34
○ PROS	75 5/8	0	100	10	○ HRZG	75 3/4	0	200	17
○ PERT	75 5/8	1/8	100	1	○ NITE	75 3/4	0	100	40
○ RSSF	75 5/8	1/8	100	7	○ INCA	75 3/4	0	73800	146
○ SHWD	75 5/8	0	100	29	○ ISLD	75 3/4	0	1300	229
○ HRZG	75 5/8	0	300	18	○ REDI	75 3/4	0	5100	100
ISLAND	75 5/8	0	100	0	○ BTRD	75 3/4	-1/4	1000	38
○ SBSH	75 9/16	0	500	25	○ DIBOOK	75 3/4	0	5100	0
ISLAND	75 9/16	0	100	0	ISLAND	75 3/4	0	200	0
○ COWN	75 1/2	-1/4	100	1	○ ARCHIP	75 25/32	0	200	0
○ JPMS	75 1/2	1/8	100	0	ISLAND	75 25/32	0	200	0
ISLAND	75 1/2	0	1180	0	○ ARCA	75 11/16	0	200	75
○ MWSE	75 1/2	0	900	12	○ BRUT	75 11/16	0	200	42
○ MASH	75 1/2	0	100	24	○ MASH	75 1/2	0	1000	7
○ GSCO	75 1/2	0	1000	19	○ ANA	75 1/2	-1/4	100	4
○ BRUT	75 1/2	0	400	21	○ PRGD	75 1/2	0	1000	1
○ BRCC	75 7/16	0	200	0	○ CSUD	75 1/2	0	1000	4
ISLAND	75 7/16	0	100	0	○ ISLAND	75 1/2	0	100	5
○ BRPE	75 7/16	-1/4	100	2	○ KQAC	75 7/8	-1/32	100	14
○ LQPA	75 3/8	-1/4	100	5	ISLAND	75 11/16	0	1000	0
○ BRCC	75 3/8	0	100	16	○ BEST	75 11/16	0	1000	52
○ INCA	75 5/8	0	2000	146	ISLAND	75 11/16	0	700	0
○ SP7	75 5/8	-1/4	100	1	○ DOWN	75	-1/4	100	5

Рисунок 8-16. Использование предпочтения SelectNet.

шаєте закрыть свою длинную позицию по DFII. Вы можете показать 500 акций на ARCA, а 9500 акций по той же цене положить в резерв. Понимаете? Теперь вы играете в ту же игру, что и маркет-мейкеры! Ваш ордер будет показан на экране второго уровня как продажа 500 акций, причем экран будет автоматически обновляться и вновь показывать 500 акций всякий раз при продаже вашего лота, и так будет продолжаться до тех пор, пока не будут распроданы все 10 000 акций. Конечно, будет ли исполнен весь ваш

ордер или нет, зависит от рыночных условий, но, согласитесь, это изящно! К тому же за все акции, исполненные по единому резервному ордеру ARCA, комиссионные взимаются один раз.

О конкурентных преимуществах

В гл. 3 мы довольно много говорили о конкурентных преимуществах. Мы рассказали вам о том, что это такое и как их использовать. Мы говорили главным образом о преимуществах общего характера, полезных при разработке бизнес-плана и торгового плана. Теперь же вкратце рассмотрим конкурентные преимущества тактического характера. Они вам пригодятся при открытии, отслеживании и закрытии сделок. В этой главе мы уже упомянули некоторые:

- способность читать и интерпретировать экран второго уровня;
- выявление «топора»;
- понимание маркет-мейкерских приемов, таких как «финты головой», повороты тенденции и «выжатые шорты»;
- распознавание исчезающих ярусов;
- правильная интерпретация ЭТС на биде и офере;
- выбор правильного маршрута для наилучшего исполнения ордера;
- знание и использование резервных ордеров ARCA.

А теперь посмотрите на рис. 8-17. Мы систематизировали некоторые конкурентные преимущества, разделив их приблизительно на шесть функциональных групп. Содержание той или иной категории соотносится с ее потенциальным использованием, и этот список, как нам кажется, может помочь вам в процессе ежедневной подготовки к торговле.

Планируйте ожидания торгового дня

Вот и настал день, которого вы ждали, — день торгов. Если вы были прилежны, то посвятили последний вечер подготовке к сегодняшнему дню (см. гл. 7). Теперь давайте пройдемся по списку еще раз. Ничего не забыли? Каждый день перед открытием рынка я вновь просматриваю результаты своей вечерней подготовки и составляю список ожиданий на торговый день. Вкрат-

Исходные положения и открытие позиций

Использование всех появляющихся исходных положений

Защитные остановки

Соблюдение своих «стопов»

Фиксация прибыли

Понимание ожидания и использование его

Размер позиции

Понимание и использование методики определения размера позиции

Исполнительское мастерство

Использование Си-Эн-Би-Си в качестве торгового инструмента

Правильная интерпретация новостей

Правильная интерпретация повышения и понижения инвестиционного рейтинга компании

Работа с экраном второго уровня

Работа с окном «время и продажи»

Использование корреляции акций с фьючерсом S&P

Просмотр чатов (особенно полезен для идентификации разворота тенденции)

Доступ к лимитным книгам ЭТС

Знание уровней поддержки и сопротивления

Общие

Проведение ежедневной умственной и физической подготовки

Способность контролировать свое умственное и эмоциональное состояние

Торговля на рынке — не обязанность

Торговать на основе ожидания

Торговать по тенденции

Терпение

Рисунок 8-17.

Торговые преимущества.

це напомним вам, что я делаю накануне вечером: (1) запускаю сканеры механических и технических исходных положений; (2) сокращаю список «лучших» компаний примерно до 10; (3) изучаю дневные графики каждой из них; (4) помещаю символ каждой компании в свою торговую программу (запоминающее окно), готовясь к утру.

Утром торгового дня я заканчиваю процесс отбора акций (см. гл. 7) следующим образом: (1) я узнаю и интерпретирую утренние и ночные новости, (2) провожу сканирование «разрывов и ловушек»* по акциям своей «корзины», а также (3) «процветающих» и «банкротов»**.

Все это я делаю, чтобы сформировать свои торговые ожидания. Помните, мы говорили, что нельзя торговать на основе информации о рынке, а можно лишь торговать на основе своих представлений (ожиданий) о нем. Эта мысль, привычная для опытных трейдеров, исходит из невозможности предвидеть, как поведут себя те или иные акции (или рынок в целом). Поскольку мы не знаем, что будут делать акции, то открываем свои позиции, основываясь на том, что мы думаем или ожидаем. Поэтому формирование торговых ожиданий является одним из наиболее важных шагов к прибыльной торговле.

В основе любых торговых ожиданий лежит убеждение: без причины акции не будут меняться в цене. (Кстати, Исаак Ньютон высказывал подобные мысли, говоря о физическом мире). В отношении акций можно сказать, что они должны иметь катализатор, чтобы придти в движение. Без него они будут двигаться вбок. Катализатор может иметь техническую, фундаментальную или, что бывает очень часто, новостную основу. Для трейдера с прямым доступом к рынку катализатором чаще всего становятся новости. Поэтому искусство и навыки в интерпретации новостей приобретают первостепенное значение для торговли.

Искусство интерпретации новостей

Самый важный вопрос

Большинство новостей, важных с точки зрения трейдера, появляется до или после торговой сессии. Так, объявления о доходах компаний обычно

* См. гл. 3, параграф «Образец торгового плана».

** Подробное описание см. в гл. 10.

делаются после закрытия рынка, а о слияниях и поглощениях объявляется до открытия. Разумеется, новости появляются и в течение дня, а иногда «сенсационные» сообщения (большие новости) могут появиться во время торговой сессии. Но так как всем известно, что «сенсационные новости» могут иметь значительное и часто непредсказуемое влияние на рынок, то руководители компаний и пресса стараются их обнародовать в неторговые часы, хотя новости и слухи о войне (или новости от Fed*) могут появиться в любой момент.

Когда мы интерпретируем новости, то, по сути, пытаемся понять, как они отразятся на курсе интересующих нас акций или на рынке в целом. Поэтому при оценке новостей прежде всего надо задуматься над тем, как факты, на которых основана та или иная новость, отразятся на росте доходов или финансовых результатах компании в ближайшие полгода. Ответ только на этот вопрос может принести вам несметные деньги! К сожалению, большинство трейдеров не задумываются над этим вопросом. Рынок акций иной раз слишком сильно реагирует на только что объявленные новости. В это время акции могут подняться очень высоко или упасть слишком сильно — все зависит от того, насколько «хороши» или «плохи» новости. Такие скачки котировок могут длиться от нескольких минут до нескольких месяцев; но со временем рынок стабилизируется, и все больше и больше трейдеров и инвесторов начинают задумываться о перспективах движения акций той или иной компании. В это время цены акций начинают более достоверно отражать их стоимость. Здесь лежат торговые возможности. Раз вы можете оценить ситуацию и сформировать торговое ожидание, вы нередко можете сделать прибыль, торгуя в направлении рынка или в расчете на его разворот!

Кстати, даже в моем арсенале есть несколько тактических приемов, учитывающих резкие скачки котировок. Например, «процветающие» и «банкроты», описываемые в гл. 10. Важным фактором является и сила реакции рынка на характер новостей. Высокий прилив порождает сильный отлив, и это тоже надо учитывать. Вспомним поведение акций Qualcomm (QCOM) в рождественскую неделю накануне 2000 г. За несколько дней они поднялись с \$115 до \$200 из-за предстоящего дробления акций в пропорции «четыре к одному» 31 декабря. Однако к 28 января 2000 г. котировки откатились обратно под \$115, а недавно акции Qualcomm торговались по \$60 с небольшим! Хотя этот пример особенно драматичен, такое происходит на рынке ежедневно, правда, в несколько меньших масштабах.

* Совет управляющих Федеральной резервной системы США.

Этот пример, кстати, показывает, насколько безумно ведет себя рынок, особенно когда дело касается любимых акций внутридневных трейдеров*. Новости распространяются мгновенно. Многие начинают лихорадочно покупать, вздымая цены. Опытные трейдеры, пользуясь случаем, продают по самой высокой цене! (Вы можете назвать меня циником, если хотите, но они поступают правильно!) Вам надо четко знать, что акции имеют торговые ожидания, основанные на новостях. А то, что они начинают и заканчивают на определенном уровне, делая несколько вершин и впадин по пути, — значительно менее существенно. Для трейдера с прямым доступом к рынку эти колебания и высокая волатильность — всего лишь благоприятные торговые возможности.

Второй не менее важный вопрос

Есть еще один вопрос, который каждый трейдер должен задать себе при формировании ожиданий, базирующихся на новостях: «Чего ждет рынок?» Если рынок ждал каких-то новостей, то, уверен, они уже отразились в цене. Трейдерская аксиома «Покупай на слухах, продавай на новостях» основана на этом убеждении. Многие трейдеры впадают в мистику при появлении новостей об акциях. (Например, DELL показал ожидавшийся уровень квартальных доходов, и акции торгуются с понижением. Ведь большинство уже ожидало эти новости и покупало в предвкушении их.) Как только новости опубликованы, и если нет добавочных «позитивных» сюрпризов, акции обычно начинают распродавать, поскольку нет новостей, которые подняли бы эти акции еще выше! Вам кажется это не логичным, но это так! Поймите, это действительно так: новости, относящиеся к ценам акций, не логичны! И логика, как ни странно, здесь прямо противоположна интуиции. Обратите внимание на табл. 8-4, которая показывает ожидаемую первоначальную реакцию котировок на только что полученные новости.

Как было сказано, новости, которые затрагивают рост производства или финансовые результаты деятельности компании, должны иметь наиболее значимое и, следовательно, наиболее длительное влияние на цены акций.

* Другими компаниями, акции которых стали объектом маний весной 2000 г., были JDSU, PDLI и RMBS. Все они являлись фаворитами трейдеров прямого доступа.

Таблица 8-4.
Первоначальная реакция котировок (движимых новостями)

	Ожидаемые	Неожиданные
«Хорошие» новости	Вниз (или вбок)	Вверх
«Плохие» новости	Вбок (или вверх)	Вниз

Как правило, эти новости касаются:

- долгосрочных контрактов (со значительным* движением денежных средств из одних рук в другие);
- деятельности по слиянию или поглощению (реальная, а не слухи);
- нового товара или товарной линии.

Есть новости, которые обычно оказывают слабое (а то и никакое) влияние на доходы компании, но именно они нередко порождают дикие скачки котировок. Эти новости касаются:

- стратегических союзов (при которых деньги не переходят из рук в руки);
- соглашений о совместном маркетинге;
- объявлений-«пушинок» (например, о новом контракте с незначительной выручкой).

Степень влияния на поведение акций

До сих пор мы пытались представить, как будут формироваться торговые ожидания, основанные на новостях. Если эти новости ожидаются, это одно, но что делать, если новости неожиданные. Как трактовать подобные сюрпризы? Думаю, в этом случае надо спросить себя: «Насколько «хорошей» (если новость хорошая) или «плохой» (если она плохая) является данная новость?» Этот вопрос предполагает, что новость не нашла отражения в цене акций. В действительности же это — вопрос масштаба. Он тоже субъективен. (Если вам неуютно с таким количеством субъективного, то, возможно, следует еще раз посмотреть разделы о самооценке и торговых стилях в первых трех гла-

* Чем больше сумма доходов от нового контракта в процентном отношении к нынешним доходам компании, тем более «значительное».

Таблица 8-5.
Интерпретация неожиданных новостей

Степень	Хорошая новость	Плохая новость
Низшая	1	1
	2	2
Нейтральная	3	3
	4	4
Высшая	5	5

Таблица 8-6.
Форма для оценки новостей

Дата	Символ акций	Категория новостей	Направл. (Вв/Н/Вн)	Сила (1–5)	Комментарий	Фактические результаты
02/09/2000	GT	Более высокие доходы	Вверх	4	Удивление аналитиков	Вверх
02/09/2000	BA	Негативная новость	Вниз	4	Объявлена забастовка	Вниз
02/09/2000	CSCO	Более высокие доходы	Вверх	5	Значительное превышение	Вверх
02/09/2000	AIG	Повышение рейтинга	Вверх	3	Саломон Смит Барни	Вверх
02/09/2000	ALL	Более низкие доходы	Вниз	5	Значительно ниже	Вниз
02/09/2000	HUM	Более низкие доходы	Вниз	5	Низже на милли	Вниз

вах. Некоторые люди не созданы для произвольной торговли. Если это про вас, то лучше использовать чисто механическую торговую систему!»

Вот что делаю я. Я произвольно выставляю оценки новостям. Нейтральные новости — это 3. Если новость немного интереснее — 4; если значительно интереснее — 5. Если новость сыграет в жизни акций малую роль, ставлю ей 2; если значительно меньшую — 1. Табл. 8-5 поясняет это.

Последним инструментом, помогающим мне адекватно интерпретировать новости, является таблица, в которую я записываю свои оценки и ожидания перед сессией (табл. 8-6). Я считаю ее бесценной с точки зрения совершенствования интерпретации новостей. Обратите особое внимание на колонку «Фактические результаты»: перед вами запись, сделанная мною 9 февраля 2000 г. Независимо от того, будете вы торговать в этот день или нет, составляйте такую таблицу ежедневно. С ее помощью вы сможете сопоставить действительное поведение акций после неожиданной новости, например, и ваши предположения об их поведении (колонка «Направление»).

Заметьте, что в этот день мои ожидания оправдались на 100%. (К сожалению, я не всегда так точен!) Хотя я и не торговал этими акциями, ибо некоторые из них не соответствовали моим критериям входа, тем не менее мои ожидания несомненно были торгуемыми, а как раз это и является целью составления таблицы. Использование данного инструмента укрепит вашу уверенность в себе, а со временем у вас разовьются исключительные способности (иначе говоря, «чутье») по предсказанию поведения акций при той или иной новости. И в этом ваше конкурентное преимущество!

Заканчивая свои рассуждения по этому поводу, хотелось бы остановиться на самых важных новостных категориях. Конечно, их много, но я пришел к выводу, что самые существенные приведены на рис. 8-18. Надо сказать, что опираясь на эти критерии, можно проводить не только оценку, но и сортировку новостей*.

Выбор акций: общий вид

Торговля и отбор акций происходят в течение всего дня (рис. 8-19), при этом различные стратегии имеют более высокую вероятность успеха в разное время дня. Открытие обычно характеризуется повышенной волатильностью. При отсутствии новостей акции достигают дневных максимумов или минимумов в первые час-полтора. В середине дня акции часто торгуются в «коридорах». А в последние час-полтора на рынок часто возвращается инерция, поскольку трейдеры и инвесторы открывают и закрывают свои дневные позиции.

Вероятное направление движения акций

Если вы понимаете, каким образом идет процесс отбора акций, то вы должны также уметь определить вероятное направление движения акций каждой компании из вашего списка. Вообще говоря, не следует торговать акциями, не определив, куда они будут двигаться**. Если вы не представляете, куда пойдут акции — вверх или вниз, то как вы сможете определить, ка-

* Я использую программу NewsWatch, предлагаемую Track Data Corporation. У нее много возможностей в отношении сортировки и очередности.

** Методика «скрытый специалист», описываемая в гл. 9, является исключением из этого правила.

- Повышение рейтинга
- Снижение рейтинга
- Слияние
- Поглощение
- Более низкие доходы
- Более высокие доходы
- Смена руководителей
- Негативная новость (относящаяся к товару или услуге)
- Позитивная новость (относящаяся к товару или услуге)

Рисунок 8-18.
Категории новостей.

кую позицию вам следует открывать? Давайте подумаем, каким же способом вам открыть (или закрыть) позицию, основываясь на своих предположениях о направлении движения акций?

Я держу в уме некий алгоритм и весь день примеряю его к своей торговле. Я ищу некоторые образы — графические модели, схемы на экране второго уровня и ситуации в окне «время и продажи». Мои входы и выходы основаны на этих визуальных ключах. Макросхема и микросхема этого алгоритма представлены на рис. 8-20 и 8-21 соответственно. Рассмотрев их внимательно, обратимся к моделям.

Можно написать целую книгу, посвященную этим хитростям. На самом деле, если объединить их углубленный анализ с тактическими приемами, описанными в гл. 9 и 10, мы получили бы содержание полного курса по тактическим аспектам торговли прямого доступа*. Здесь мы не будем столь глубоко рассматривать этот вопрос. Просто примите на веру, что есть веские причины для анализа графиков как на макро-, так и на микроуровнях. Во-первых, нужно иметь общее представление о поведении акций в последние дни и недели. А во-вторых, необходимо сравнить это поведение с сегодняшним. Многие трейдеры с прямым доступом к рынку не интересуются данным вопросом и в результате становятся жертвой профессиональных трейдеров, изучивших недавнее поведение акций.

* За более подробной информации о предлагаемых нами курсах обращайтесь в One Minute Trader Corporation по тел. 1-866-852-4993.

Предсессионная торговля

8:00–9:30 (1 ½ часа)

Торговля «процветающими» и «банкротами»,
исходя из новостных отклонений в дорыночные часы.

Утренняя торговля

9:30–11:30

Исходные положения в порядке предпочтения

1. Разрывы и западни по «корзине» (нет новостей)
2. «Процветающие» и «банкроты» (инерция, движимая новостями)
3. Инерция новостей
4. Механические исходные положения (дневные позиции)
 - а. «Мастер лестницы»

Торговля в середине дня

11:30–14:30

Исходные положения в порядке предпочтения

Маркет-мейкерские стратегии

1. Игры в коридоре
2. «Скрытый специалист»

Инерционные стратегии

1. Необычные объемы
2. Годовые максимумы и минимумы

Торговля в конце дня

14:30–16:30

Инерция закрытия

1. Необычные объемы
2. Годовые максимумы и минимумы
3. Свинговая и позиционная торговля на инерции
4. Графические модели

Рисунок 8-19.

Процесс отбора акций.

Макрокартина (используются дневные графики)

Анализ дневного свечного графика.

Определить тенденцию, если имеется:

- За последние 1–3 месяца
 - Акции идут вверх?
 - Акции идут вниз?
 - Акции консолидируются?
- Каков угол наклона?
 - Небольшой (30° или менее)
 - Умеренный (от 30 до 60°)
 - Крутой (более 60°)
 - Гиперболический (более 75°)

Найти области поддержки и сопротивления:

- Где целочисленная поддержка и сопротивление?
- Каковы максимум и минимум предыдущего дня?
- Каковы основные области поддержки и сопротивления предыдущего дня?

Анализ технических аспектов:

- Пересекает ли график акций?
 - 20-дневную скользящую среднюю
 - 50-дневную скользящую среднюю
 - 200-дневную скользящую среднюю

Как ведет себя рынок в целом?

- Промышленный индекс Доу
- Составной индекс NASDAQ
- Фьючерс S&P
- TICK
- TRIN

Как ведут себя данные акции по сравнению с рынком в целом?

- Сильнее рынка
- Слабее рынка
- Примерно также

Рисунок 8-20.
Алгоритм макроанализа.

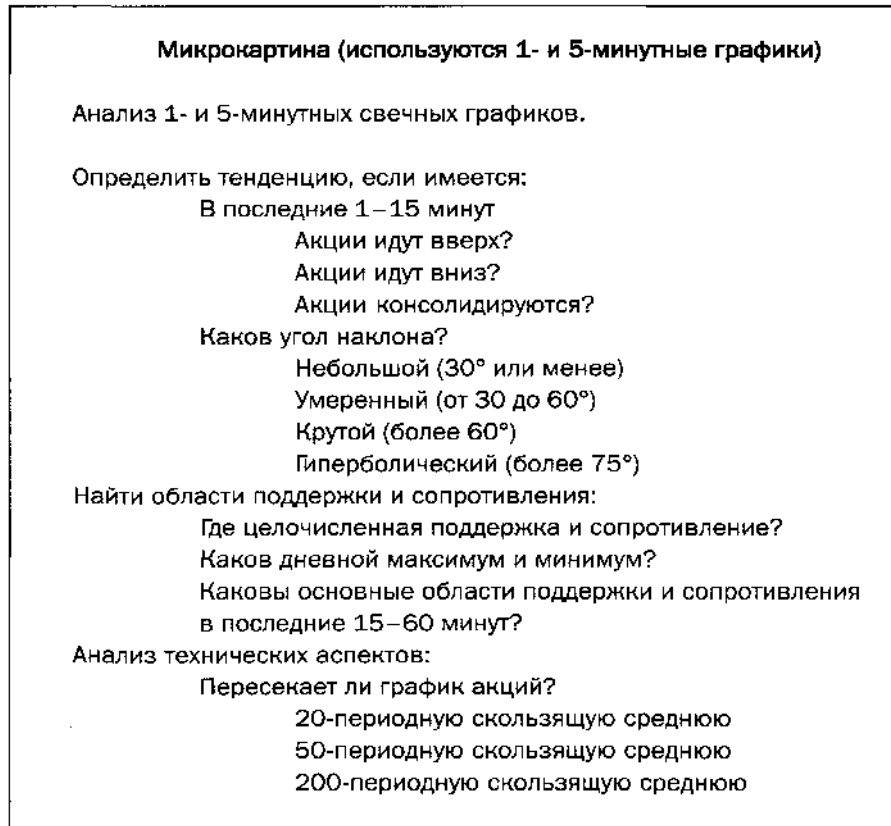


Рисунок 8-21.

Алгоритм микроанализа.

Решение об открытии позиции

Один из наиболее трудных вопросов для многих трейдеров — принятие решения о точном месте входа в рынок. Но если вы понимаете подлинную цель входа, это решить довольно легко. Причина, по которой вы стремитесь найти оптимальный вход, не имеет ничего общего с поиском впадин и вершин.

Хорошим входом является любой вход, который позволяет вам минимизировать свой риск по сделке. Трейдеры-любители выбирают входы в предположении высокого заработка. Профессиональные трейдеры определяют входы исходя из минимизации риска.

Начало

Как вы знаете, мы разделили наши торговые стратегии на две большие группы: маркет-мейкерские (гл. 9) и инерционные (гл. 10). Каждая тактика исполнения сделок, относящаяся к той или иной группе стратегий, имеет собственные нюансы. Но есть некоторые общие признаки, которые надо искать, входя в рынок. Если вы используете только технический или механический способ торговли, вам достаточно трудно будет понять принципы, на которых строится трейдинг прямого доступа. При механическом способе торговли вы открываете (или закрываете) позицию, основываясь на появлении определенного технического события. Если это событие происходит, вы открываете позицию, а если не происходит, то не открываете. *При трейдинге прямого доступа исходные положения говорят лишь о том, что надо быть готовым открыть позицию.* Решения об открытии и закрытии позиций принимаются с помощью экрана второго уровня и окна «время и продажи». Вот примерный порядок действий при принятии решения:

1. Выберите акции — кандидаты для игры на рынке (гл. 7 и 8).
2. Проведите макроанализ (рис. 8-20).
3. Проведите микроанализ (рис. 8-21).
4. Найдите (распознайте) исходное положение (гл. 9 и 10).
5. Следите за экраном второго уровня и окном «время и продажи» для определения точек входа или выхода (гл. 4 и 8).

Вес решения

Потратьте минутку на изучение порядка действий при принятии решения об открытии позиции, который я описал выше. А теперь обратимся к примеру и рассмотрим фактическую сделку, основанную на этом процессе (рис. 8-22–8-25). Итак, я отобрал акции-кандидаты (рис. 8-22) исходя из показателей

Candidates								
Symbol	Last	Change	Jet Chg. %	High	Low	Open	Hist Close	Vol. Vol.
ARBA	131 3/16	+27 11/16	+26.75	131 1/2	120 3/8	120 1/2	103 1/2	24444500
AMQC	153 1/2	+28 1/16	+22.37	154 1/16	145 7/8	147 15/16	125 7/16	13684800
RATL	113 1/8	+20 7/16	+22.05	113 3/4	99 3/4	99 13/16	92 11/16	3787300
BBOX	55 15/16	-34	-37.80	89 7/16	52 5/8	89 7/16	89 15/16	3676400
ACDM	21 1/2	-15 11/16	-135.97	22 7/8	20 7/8	22 7/8	15 13/16	1602400
ACTU	60 1/4	+6 7/16	+11.96	60 15/16	58	58 3/8	53 13/16	1023100

Рисунок 8-22.
Пример отбора акций-кандидатов.

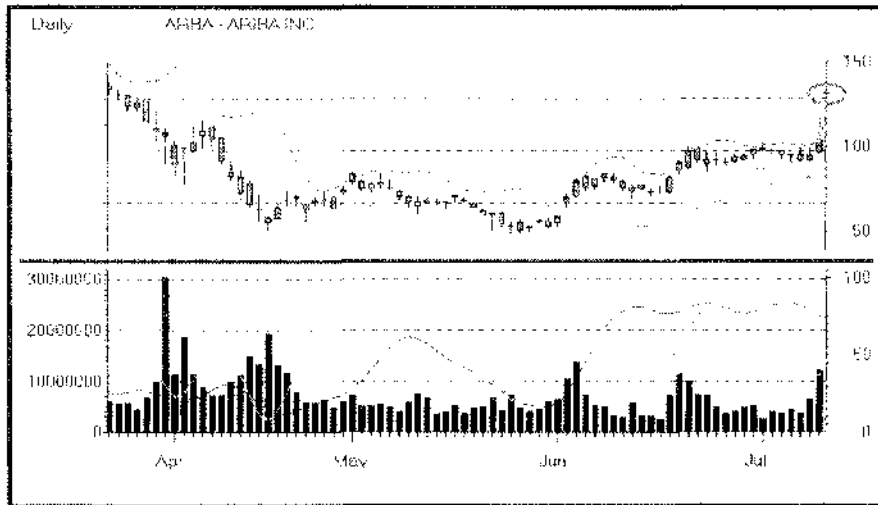


Рисунок 8-23.
Макроанализ: Ariba отрывается от базы.

объема и процента изменения цены. Затем провел макроанализ (рис. 8-23). Рис. 8-24 свидетельствует, что в то время, когда я рассматриваю вопрос об открытии позиции, рынок в целом находится у поворотного пункта. Наконец, проведенный микроанализ (рис. 8-25) показывает, что ARBA име-

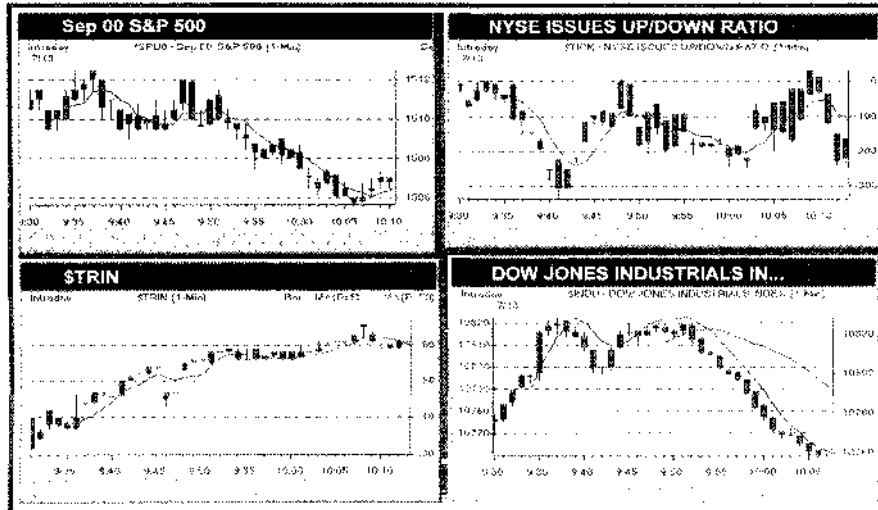


Рисунок 8-24.
 Рынок в целом, вероятно, скоро повернет вверх.

ет хорошую повышательную тенденцию. Решение открыть позицию именно в тот момент, когда я это сделал, основывалось на многих факторах. Поскольку я собрался «атаковать», то держу в голове так называемую «схему сканирования», т.е. последовательность просмотра различных экранов. В основном я обращаю внимание на экран второго уровня. По моим оценкам, на 70% мое решение базируется на информации, полученной именно с него. Я также обращаю внимание на окно «время и продажи», график фьючерса S&P и 1-минутный свечной график. Можно сказать, что минимум на 10% мое решение основано на выводах, полученных при использовании каждого из этих инструментов. Вес, который я придаю этим различным элементам, конечно, величина не постоянная. Например, если фьючерс S&P внезапно поворачивает вниз в то время, когда я планирую открыть длинную позицию, основываясь на данных второго уровня, то основное внимание я буду уделять окну «время и продажи». После сопоставления всех факторов я могу решить вообще не открывать позицию, исходя исключительно из поведения S&P.

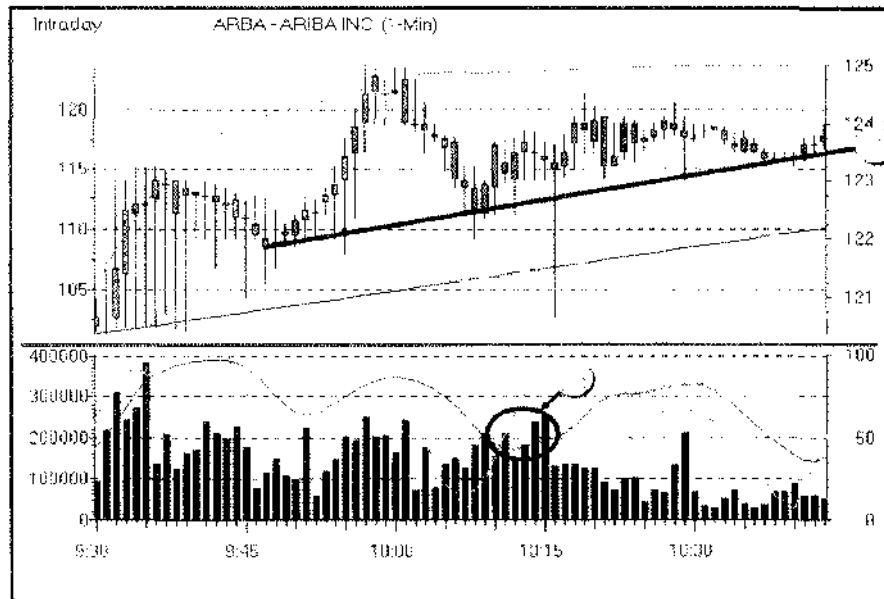


Рисунок 8-25.

Микроанализ: повышательная трендовая линия Ariba.

Как видите, я пытаюсь делать исходные положения для входа и выхода очень простыми. Как ни странно, простота работает, и, думаю, большинство опытных трейдеров согласятся со мной. Поскольку вы можете освоить и осознать довольно небольшой объем информации, то анализ слишком многих индикаторов и фильтров приведет к стагнации. Вы не будете знать, что делать, и вряд ли вам это понравится. Будьте уверены в себе, принимая решение об открытии или закрытии позиции, неуверенность убьет вас.

Исполнение

Раз вы решили открыть позицию, надо выбрать маршрут. Мы рассказали о выборе маршрута в данной главе. Повторим еще раз, как выбрать маршрут сделки.

Посмотрите на рис. 8-26. Как видите, я жду исполнения лимитного ордера. На самом деле я редко (почти никогда) использую рыночные ордера, поскольку для исполнения такого ордера нужна как минимум минута или больше. А минута для быстро движущихся акций может стать вечностью. За время исполнения ордера вы можете получить «по рынку» цену на несколько пунктов выше или ниже той, по которой отправляли ордер. Сама мысль о покупке или продаже акций на 2 пункта выше или ниже приводит в ужас! Могу сказать об этом со всей уверенностью: в начале своей торговой деятельности я понес солидные убытки именно из-за рыночных ордеров.

Не открывайте позицию, не зная свой «стоп»!

Отличительной чертой опытного трейдера является способность выставить «стоп» перед входом в сделку. Соблюдать «стоп» надо и в том случае, когда рынок ударил по нему. Запомните: «стопы» служат для защиты вашего капитала. У трейдера с прямым доступом к рынку есть много способов определить свои «стопы».

Я рекомендую использовать системный (обусловленный акциями) «стоп». Детальное описание защитных остановок можно найти в книге В. Тарпа «Торговля — дорога к финансовой свободе» (*Trade Your Way to Financial Freedom*). Настоятельно советую изучить этот материал. Есть много способов поставить системный «стоп». Одни из них основаны на дневном диапазоне котировок, другие — на волатильности, третьи — просто на размещении над или под значительными вершинами или впадинами. При торговле методами, описанными в настоящей книге, я советую ставить «стопы» на уровне поддержки и сопротивления (рис. 8-27).

Секрет соблюдения «стопа»

Когда вы научитесь профессионально ставить «стопы», вы столкнетесь с новой проблемой: как соблюдать «стоп», если рынок «ударил» по нему. Как вы понимаете, с этой проблемой сталкивается большинство трейдеров, поэтому лучше подготовиться к ней заранее. Учитесь сдерживать эмоции. Вводите свой «стоп» в программу, записывайте в торговый журнал, тогда исполнять его станет намного легче. Сам акт записи «стопа» усиливает его значимость.

Cisco Systems, Inc.									
CSCO		66 1/16	↑	+2 3/16	200	Ot	13:57		
Bid	↑	66 1/16	Ask	66 1/8	Vol	39291300			
#Bid	1	#Ask	12	Spread	1/16				
High	67 7/64	Low	63 7/8	Close	63 7/8				
Name	Bid	Chg	Size	#Best	Name	Ask	Chg	Size	#Best
○ WCAI	66 1/16	0	100	13	○ ISLAND	66 3/32	0	1000	0
○ ISLAND	66 1/64	0	450	0	○ ISLAND	66 7/64	0	1000	0
○ GSCO	66	9	1000	20	○ DIBOOK	66 7/64	0	1000	0
○ LEHM	66	1	100	23	○ ISLAND	66 4/33	0	935	0
○ BEST	66	1/4	1000	56	○ FBICO	66 1/8	0	1000	3
○ MLCO	66	0	1000	59	○ PAWIC	66 1/8	0	1000	30
○ MONT	66	3/8	1000	46	○ SNOV	66 1/8	-1/1	200	3
○ RMQT	66	9	100	3	○ RAMS	66 1/8	-3/8	1000	81
○ BRUT	66	0	700	146	○ MASH	66 1/8	0	1200	221
○ MDLD	66	1	100	11	○ WCAI	66 1/8	0	100	13
○ MADF	66	1	700	36	○ BTRD	66 1/8	-1/4	1000	273
○ MASH	66	0	200	75	○ HRZG	66 1/8	0	500	32
○ ISLAND	66	0	2350	0	○ DIBOOK	66 1/8	0	570	0
○ INCA	66	0	5500	355	○ MWSE	66 1/8	0	2700	48
○ SHWD	66	3	300	22	○ INCA	66 1/8	0	7200	309
○ ISLD	66	0	2600	571	○ ISLAND	66 1/8	0	2801	0
○ CIBC	65 15/16	2	100	21	○ ISLD	66 1/8	0	5700	496
○ MWSE	65 15/16	0	100	24	○ REDT	66 1/8	0	1000	296
○ DEMP	65 15/16	-1/1	100	23	○ JPM	66 3/16	0	100	13
○ SHIP	65 7/8	3	100	10	○ ARCHP	66 3/16	0	5000	0
○ ISLAND	65 7/8	0	1325	0	○ ARCA	66 3/16	0	5000	166
○ NITE	65 7/8	1/8	2000	12	○ BRUT	66 3/16	0	400	156
○ ISLAND	65 43/64	0	1150	0	○ SHWD	66 3/16	0	100	33
○ PAWIC	65 13/16	0	100	12	○ ISLAND	66 3/16	0	214	8
○ HERT	65 13/16	0	1000	16	○ ISLAND	66 1/64	0	400	0
○ PLTT	65 3/4	1/8	100	10	○ CLIP	65 1/4	-3/4	1000	3
○ PAWIC	65 3/4	0	100	2	○ ARCHP	66 1/4	0	500	0
○ DIBOOK	65 3/4	0	1900	0	○ ARCHP	66 1/4	0	200	0

Рисунок 8 26.
 Покупка Cisco по 66 1/8 через Island.

Фиксация прибыли

Непросто найти материал по торговле с прямым доступом к рынку, в котором рассматриваются вопросы фиксации прибыли. Существует масса исследований об открытии позиций, и довольно много написано о «стопах». Но вот о закрытии позиции с прибылью почти ничего нет. О чем я веду речь? Да о том, как максимизировать заработанную вами прибыль, не теряя ее при закрытии позиций. Я рекомендую закрывать позиции одним из следую-

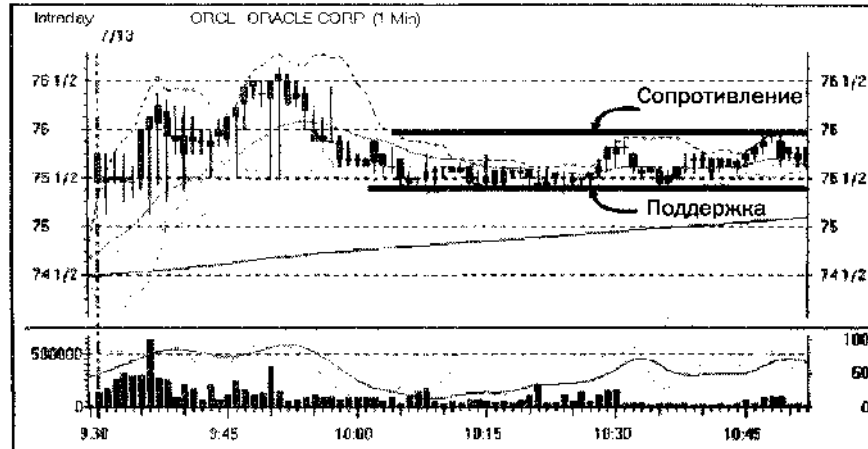


Рисунок 8.27.

Постановка «стопов» под поддержкой (при длинной позиции) и над сопротивлением (при короткой позиции).

и трех способов: (1) следящая остановка, (2) фиксация целевой прибыли и (3) фиксация по времени.

Следящая остановка (инерционные стратегии)

Большинство позиционных и свинговых трейдеров знакомы со следящей остановкой, поскольку такое закрытие позиций является очень типичным для этих торговых стилей. Это очень интересный и эффективный способ закрытия позиций. Существует так же много вариантов следящей остановки, как и торговых стилей. Опишу самый простой: вы определяете «стоп» и двигаете его в нужном направлении вслед за сделкой. Допустим, вы купили 1000 XYZ по $\$52 \frac{1}{8}$ со «стопом» в $\frac{1}{2}$ пункта. Вы поставили такой «стоп», поскольку готовы рискнуть $\$500$ — это 0,5% вашего торгового капитала. Таким образом, если акции упадут до $\$51 \frac{5}{8}$, вы исполните «стоп» и закроете позицию. Если акции поднимутся до $\$52 \frac{5}{8}$, то просто подтяните свой «стоп» на $\frac{1}{2}$ пункта вверх, к точке безубыточности. Я не предлагаю вам поступать именно так. Я просто описываю метод.

Следящая остановка хорошо работает при инерционных стратегиях; однако здесь я пользуюсь модифицированной версией, устанавливая минимальную цель по прибыли в $\frac{3}{4}$ пункта. Если акции не имеют даже такого потенциала, не стоит открывать по ним позицию в виде инерционной сделки. Поскольку я не торгую инерционно при кратном R ниже 1,5, то ставлю «стоп» на $\frac{1}{2}$ пункта ($0,5 \times 1,5 = 0,75$). Если акции дают меньше $\frac{3}{4}$, я просто держу свой риск в $\frac{1}{2}$ пункта. Но если получается прибыль в $\frac{3}{4}$ пункта, я стремлюсь сохранить по крайней мере половину этой прибыли и сужаю свой «стоп» до $\frac{3}{8}$ ($\frac{1}{2}$ от $\frac{3}{4}$), передвигая его вслед за движением акций в мою пользу. Меня часто выбрасывает из позиции, причем после этого акции идут еще выше. В этом случае я просто реализую одну из своих стратегий повторного входа. При использовании следящей остановки нужно принимать во внимание краткосрочную волатильность акций. Вышеприведенный пример, где я применяю следящую остановку в $\frac{3}{8}$ пункта, хорошо работает для акций моей «корзины», которые обычно характеризуются низкой или умеренной волатильностью. Для высоковолатильных акций я использую более широкую следящую остановку. (Кстати, волатильность можно измерить различными способами, в том числе и с помощью индикатора среднего истинного диапазона, разработанного Уайлдером*.)

Фиксация целевой прибыли (маркет-мейкерские стратегии)

Распространенной трейдерской ошибкой является смешение торговых стилей. Это опасно, особенно при закрытии позиций. Каждая стратегия предполагает не только свои правила входа, но и свои способы выхода. Если вы попытаетесь двигать «стоп», используя маркет-мейкерскую стратегию, то чаще всего котировки будут разворачиваться в другую сторону (именно поэтому вы и вошли в сделку!). И вы просто потеряете свою прибыль, если еще и не потерпите убыток. Фиксация целевой прибыли решит для вас эту проблему. Запомните: *чтобы фиксация целевой прибыли работала на вас, нужно отправлять ордер о закрытии позиции сразу после исполнения ордера об открытии.*

Рассмотрим пример. Предположим, что акции торгуются в очень четком коридоре (рис. 8-28). Вы можете получить очень хорошую прибыль, если будете торговать правильно. В этом случае необходимо ставить ордер о вы-

* Дж. Уэллс Уайлдер. Новые концепции технических торговых систем. (J. Welles Wilder, *New Concepts in Technical Trading Systems.*)

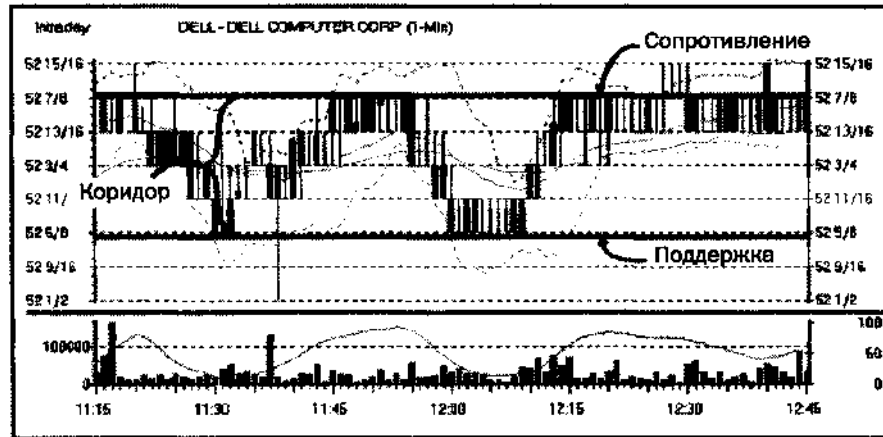


Рисунок 8-28.
Типичное закрытие позиций в коридоре.

ходе сразу, как только вы вошли в рынок. Если вы будете ждать, когда акции достигнут верхней или нижней границы коридора, и лишь потом попытаетесь закрыть позицию, вы вряд ли выйдете с прибылью. Слишком много трейдеров или маркет-мейкеров будут стоять перед вами! Конечно, время от времени акции будут вырываться из коридора. И тогда вы будете недополучать какую-то часть прибыли. Но при торговле в коридоре гораздо лучше иметь гарантированную прибыль, чем рисковать всем. Если вы торгуете в коридоре, торгуйте в нем! Помните, что вы всегда можете еще раз открыть позицию, если появится исходное положение для другой стратегии.

Фиксация по времени

Еще один прибыльный выход основан на использовании продолжительности сделки — времени, когда ваш капитал находится под риском. Это излюбленная стратегия опытных трейдеров с прямым доступом к рынку. Есть достаточно много различных вариантов ее воплощения. Например, «дневная позиция». Этот способ предполагает, что позиция открывается в начале торгового дня, при получении сигнала к входу. И если вы не закрылись на «сто-

пе», то выходите в конце дня или при закрытии. Это почти также просто сделать, как прочитав. Я использую фиксацию по времени чуть иначе.

Как известно, существует несколько временных шкал для торговли прямого доступа (см. гл. 3, табл. 3-1). Одни трейдеры используют тиковые данные, другие — 1-минутные графики, третьи — 2-минутные, а некоторые — 5-минутные. Один из секретов торговли прямого доступа заключается в том, чтобы оставаться в рамках своей временной шкалы. Играйте только на своем поле.

Как правило, я устанавливаю время выхода при открытой позиции, если (1) сделка не движется в моем направлении; (2) сделка сначала движется в моем направлении, а затем останавливается на какое-то время; (3) сделка движется против меня, не доходя до моего «стопа» и останавливается. Правило временной фиксации очень простое: я ставлю диапазон по сделке — от 2 до 5 единиц моей торговой шкалы. Поскольку я торгую по 1-минутному свечному графику, это от 2 до 5 (в редких ситуациях) минут. Если за это время сделка не доходит до моего «стопа» или идет против меня, или стопорится, я закрываю позицию и ищу другие благоприятные возможности.

Задумайтесь об обоснованности (и разумности!) такой остановки. Вы открыли позицию при определенных условиях, а затем получили сигнал к входу. Прошло несколько минут, но рынок не изменился (или изменился не так, как вы рассчитывали). Открыли бы вы теперь эту позицию? Нет! Так закрывайте! Поскольку, сохраняя позицию, вы лишь проявляете свои сомнения, гадая, пойдут акции в вашем направлении или нет. Закройтесь и ищите другую позицию с низким риском. Разумеется, вновь открывайте позицию, если после исполнения временного «стопа» появятся условия, благоприятные для ее открытия.

Не забывайте о повторном входе!

Запомните и возьмите на вооружение: открывайте повторно остановленные позиции, если изменились условия рынка и акции устойчиво идут в нужном вам направлении. Довольно трудно после выхода вновь войти в рынок на тех же условиях, но эту трудность надо преодолеть. В конце концов вы могли и ошибиться, исполнив свой «стоп», не так ли? Здесь вам поможет глубокое понимание кратных R и ожидания. Более подробно о конкретных правилах повторного входа мы расскажем в гл. 9 и 10.

Размер позиции

Не забывайте контролировать размер позиции. Если вы только начинаете торговать, советуем вам ограничить размер ваших позиций от $\frac{1}{4}$ до 1% вашего капитала. Если вы будете торговать с прибылью в течение минимум трех месяцев, то можете подумать об увеличении размера позиций до $\frac{1}{2}$ –1%. Роль размера позиции нельзя переоценить.

Максимальная прибыль требует гибкости

Формирование торговых ожиданий требует значительных усилий. И, как правило, ваши ожидания во многом подпитываются вашим эгоизмом и самолюбием. Вы все рассчитали, торговля должна быть прибыльной и должна принести именно ту прибыль, на которую вы рассчитываете. Но будет ли так на самом деле? К сожалению, столь жесткая позиция в оценке рынка не всегда приносит положительные результаты.

Опытные трейдеры остаются гибкими. Да, они приложили много усилий, чтобы изучить рынок, сформировать ожидания и отобрать акции-кандидаты. Однако они прекрасно понимают, что рынок живет по своим законам и может не всегда оправдывать их ожидания. В отличие от начинающих, опытные трейдеры легко могут торговать с обеих сторон рынка, открывая как длинные, так и короткие позиции. Если вы не можете чутко реагировать на изменения рынка, то вам будет трудно не только торговать, но и исполнять «стопы». Повторный вход также станет серьезной проблемой.

Как узнать, что надо менять свои ожидания? Это просто. Если рынок или конкретные акции движутся не так, как вы ожидали, отбросьте ожидания. Если вы еще не открыли позицию, то и не открывайте ее. Если же позиция открыта, а ожидания изменились, то закройте ее. (Чтобы избежать потерь при раскачивании рынка, лучше всего просто придерживаться первоначального «стопа». Со временем вы сможете скорректировать это правило и поступать в соответствии с обстоятельствами.) Разрешите дать еще один совет: потратьте как можно больше времени на изучение графических моделей и технических индикаторов, особенно тех, которые могут предвещать поворотные пункты или изменение направления.

Защита против «пилы»

При раскачивании рынка вам понадобятся те инструменты, о которых мы рассказываем в этой книге. Планы, убеждения, ожидания, прикладное финансовое поведение, конкретные стратегии и тактики — все это поможет вам защитить свои позиции на рынке. Однако нужно время, чтобы привести множество представленных здесь торговых концепций, правил и тактических приемов в гармоничное единство, которое может обеспечить вам прибыльную торговлю. Мы надеемся, что эта книга поможет вам, и ваша торговля будет прибыльной.

Беглый просмотр торгового дня

На рис. 8-29 представлен общий обзор моего торгового дня. Основными его разделами являются подготовка, утренняя торговля, торговля в середине дня, торговля в конце дня и анализ. Обратите внимание, что я выбираю торговые стратегии в зависимости от того, какие из них лучше работают в то или иное время дня — инерция в начале и конце дня, маркет-мейкерство в середине. Использование такой системы обеспечит торговле большую последовательность и дисциплину, а следовательно, и более высокие прибыли.

Резюме

- Базовая интерпретация экрана второго уровня исходит из модели спроса и предложения.
- «Топор» — это маркет-мейкер, контролирующий большую часть торговли данными акциями.
- Действия «топора» могут оказывать значительное влияние на ваше решение о входе или выходе.
- Есть много маршрутов (ЭТС) для входа в рынок. Выбор наилучшего существенно повысит ваши торговые прибыли.
- Archipelago и Island — две самые ликвидные ЭТС.
- Откройте для себя «секрет исчезающих ярусов» и используйте его в торговле.
- «Скрытые» и «резервные» ордера станут для вас сюрпризом (как правило, неприятным), если вы не знаете, что это такое и как торговать при их появлении на рынке.

- Нужно разрабатывать торговые ожидания на каждый день, чтобы выигрывать в долгосрочном плане.
- Вы должны сформировать или перенять стратегию интерпретации новостей.
- Сохранение гибкости в течение торговой сессии позволит вам меняться вместе с рынком, а не бороться с ним.

Призывы к действию

- Научитесь интерпретировать экран второго уровня в соответствии с моделью спроса и предложения.
- Знайте значение каждого элемента на экране второго уровня.
- Научитесь распознавать «топор» и интерпретировать его действия.
- Попрактикуйтесь в подаче ордеров на малых лотах. Попробуйте каждый маршрут. Продолжайте использовать различные маршруты (торгуя малыми лотами), пока инстинктивно не почувствуете, как работает каждый из них и как им лучше всего пользоваться.
- Обязательно записывайте свои ожидания относительно рынка и движения конкретных акций исходя из новостей. Сравните свои ожидания с фактическими результатами, пока не станете экспертом в интерпретации новостей.
- Определите свой «стоп», прежде чем открыть позицию, и соблюдайте его.
- При закрытии на «стопе» будьте готовы войти повторно, если вновь появится благоприятная возможность для входа. Если вы не сможете повторно войти в рынок, то, скорее всего, не добьетесь успеха в торговле прямого доступа.

Вечерняя подготовка	20:00–20:30
Запуск сканирующих программ	
Механический отбор	
Выбор 10 лучших +/-	
Анализ дневных графиков	
Поместить в запоминающее окно	
Утренняя подготовка	7:00–8:30
Поиск и интерпретация новостей	
Си-Эн-Би-Си	
«Stocks to Watch» –в 7:05	
и потом через каждые полчаса до 9:05	
NewsWatch	
Поиск по ключевым словам	
Briefing.com	
Поместить в запоминающее окно	
Сканирование разрывов и «ловушек» для быков или медведей по акциям «корзины»	
Поиск «процветающих» и «банкротов»	
Поместить в запоминающее окно	
<hr/>	
Предсессионная торговля	8:00–9:30
Торговля «процветающими» и «банкротами» исходя из новостных отклонений	
Утренняя торговля	9:30–11:30
Исходные положения в порядке предпочтения	
1. Разрывы и западни по «корзине»	
2. «Процветающие» и «банкроты»	
3. Инерция новостей	
4. Механические исходные положения (дневные позиции)	
а. «Мастер лестницы»	

Рисунок 8-29.

Ежедневное торговое расписание.

Торговля в середине дня	11:30–14:30
Исходные положения в порядке предпочтения	
Маркет-мейкерские стратегии	
1. Игры в коридоре	
2. «Скрытый специалист»	
Инерционные стратегии	
1. Необычные объемы	
2. Годовые максимумы и минимумы	
<hr/>	
Торговля в конце дня	14:30–16:30
Инерция закрытия	
1. Необычные объемы	
2. Годовые максимумы и минимумы	
3. Свинговая и позиционная торговля на инерции	
4. Графические модели	
<hr/>	
Послерыночные дела	16:30–17:00
Ежедневный анализ	
Подсчет прибылей и убытков	
Расчет ожидания	
Ведение журнала	

Рисунок 8-29 (продолжение).
Ежедневное торговое расписание.

Глава 9

Маркет-мейкерские стратегии

Говори мягко, но держи в руках хорошую дубину — далеко пойдешь.

Теодор Рузвельт

Выше уже говорилось, что торговля, как и любое дело, требует организации и умелого подхода. Эта глава будет посвящена именно этим вопросам: мы покажем, что такое искусство торговли, т.е. какие стратегии и тактики используют внутрдневные трейдеры. Конечно, мы не сможем подробно рассмотреть все множество существующих стратегий, которыми пользуются трейдеры, — для этого просто не хватит места, но основные будут представлены. Каждую такую стратегию можно отнести к одной из двух категорий: перед вами либо маркет-мейкерская стратегия, либо инерционная. Такое деление просто и понятно, и помогает довольно легко разобраться в бесконечном потоке рыночной информации.

Настоящая глава рассматривает маркет-мейкерские стратегии и методы. Маркет-мейкерские стратегии определяются рыночными условиями, при которых они используются, и величиной кратных R (или прибыли, которую вы планируете получить). Эти стратегии применяются обычно в условиях спокойного рынка, т.е. они лучше всего подходят для размеренной торговли в середине дня. В отличие от инерционных, маркет-мейкерские стратегии ориентируются на меньшую прибыль, обычно кратную 1 или 2 R . В качестве при-

мера проанализируем две маркет-мейкерские игры — одну для NYSE, а другую для NASDAQ. Об инерционных стратегиях речь пойдет в гл. 10.

Вера в торговую систему — основа торговли

Прежде чем перейти к рассмотрению конкретных стратегий и тактик, обратимся к тому, что необходимо в первую очередь: основам торговли в маркет-мейкерском «королевстве». Как я уже говорил, торговать можно лишь тем способом, в прибыльности которого вы уверены. Если вы намерены пользоваться любой из моих маркет-мейкерских стратегий, то вы должны проникнуться моими убеждениями. Конечно, можно открыть позицию маркет-мейкерского типа независимо от того, разделяете вы мои убеждения или нет. Никто вам запретить этого не может. Но если вы хотите использовать эти стратегии, невзирая на любые препятствия, и получать прибыль, необходимо иметь систему убеждений, подтверждающую правоту ваших действий. Без этого ваша уверенность в успехе испарится при первом же убытке. Я предлагаю вам взять на вооружение мою систему убеждений (рис. 9-1) или хотя бы взять ее за основу при создании собственных маркет-мейкерских убеждений.

Стратегии и тактики

Стратегия имеет дело с планом «всей картины», тактикой же являются конкретные действия, которые мы предпринимаем для реализации своей стратегии. Футбольный тренер, например, мог бы сказать: «Мы выиграем игру, используя слабости в защите противника». Это стратегия. А потом он дал бы указание: «Делайте короткие передачи на центр». Это тактика.

Нечто похожее можно наблюдать и в торговле. Но здесь стратегия выглядела бы так: «Выясню, кто по этим акциям самый сильный маркет-мейкер, и буду покупать, когда он покупает, и продавать, когда он продает». Тактические приемы тоже будут сформулированы несколько иначе: что делать, торговля — не футбол.

Определяя свою тактику, трейдер скажет: «Буду наблюдать за экраном второго уровня, поскольку Goldman (GSCO) — это «топор» и нетто-покупатель. Я знаю это, поскольку очень часто у Goldman лучший бид, но не лучший аск. Поэтому каждый раз, когда он будет выставлять бид, я буду выставлять на $\frac{1}{16}$ выше и попытаюсь купить перед ним».

Маркет-мейкерские убеждения

1. Торговля акциями имеет колебательный характер.
2. К середине торгового дня колебания обычно уменьшаются.
3. Колебания напоминают синусоиду.
4. Покупайте вблизи дна (область поддержки).
5. Продавайте вблизи вершины (область сопротивления).
6. Маркет-мейкерские стратегии лучше всего работают в середине дня (медленная торговля) или в условиях спокойного рынка.
7. Маркет-мейкерские стратегии больше всего подходят для акций, рынка которых не коснулись никакие существенные новости (для малоизвестных акций).
8. Маркет-мейкерские стратегии применяют к акциям «хорошего поведения». Это подразумевает: (а) низкую волатильность во время торговли и (б) достаточный объем (я, например, работаю только с высококапитализированными компаниями NASDAQ).
9. Если вы встаете перед маркет-мейкером, не перебивайте его котировку больше чем на $\frac{1}{16}$ вверх или вниз.
10. Минимальный коридор для таких стратегий — $\frac{1}{4}$ в NASDAQ и $\frac{1}{8}$ на NYSE.

Рисунок 9-1.

Как видите, стратегии и тактики весьма различны, и можно с уверенностью сказать, что за каждой сделкой — несколько стратегических и тактических факторов.

Маркет-мейкерские стратегии — это стратегии, используя которые мы действуем на рынке как маркет-мейкеры. Как правило, это попытка либо заработать на спреде, либо выиграть с небольшим R, когда акции торгуются в коридоре.

Философия

Философия этой стратегии довольно проста и основана на убеждении, что маркет-мейкеры знают рынок лучше, чем публика, и поэтому редко ошиба-

ются. Используя это убеждение, покажем, как можно успешно действовать, находясь «в тени», или торговать перед маркет-мейкером. Схематично наши действия выглядят так: мы определяем, кто «топор», и покупаем, когда он покупает, и продаем, когда он продает.

Легче всего объяснить тактику этой игры на реальном примере. Кстати, я довольно часто пользуюсь данным методом, когда хочу пояснить те или иные «темные» места трейдерских решений.

Одно время я по необходимости разрабатывал маркет-мейкерские стратегии. Как и многие, я клюнул на заманчивую рекламу внутридневной торговли. Поскольку у меня не было опыта торговли, то я не понимал, что делаю, однако думал, что понимаю! И считал (очень наивно), что уж я-то знаю о трейдинге все!

Я хотел действовать как Серж Милмэн, который в статье, опубликованной журналом *Forbes* (апрель 1998 г.), подробно рассказал, как сделал \$800 000 на акциях NASDAQ при внутридневной торговле по «гривеннику» ($1/16$).

Милмэн, используя SOES, ухитрился «вырывать спрэд из пасти» маркет-мейкеров NASDAQ. Он покупал по биду и продавал по аску, за что *Forbes* и окрестил его «бандитом из SOES».

Когда я впервые услышал этот термин, я уже имел более чем 20-летний опыт инвестирования и торговли. Как правило, моя торговля была основана на различных технических системах, и главным образом я проводил свинговые или позиционные сделки. Было любопытно узнать о существовании «бандитской» торговли, и мне захотелось попробовать ее в деле. Поэтому я, не долго думая, открыл новый счет с конкретной целью — торговать по «гривеннику». Имея трейдерский опыт торговли, я ощущал себя более чем подготовленным торговать в духе Милмэна. Однако спустя несколько дней выяснилось, что, торгуя по «гривеннику», я постоянно проигрываю и уже потерял довольно большую сумму. Мне надо было найти выигрышную систему или оставить торговлю, ориентированную на небольшие внутридневные прибыли. Мне было не понятно, почему я не могу зарабатывать «большие деньги» на внутридневной торговле. Этот вопрос так мучил меня, что я непременно решил найти ответ на него. И начал, как обычно, с анализа рынка...

«Теневой» маркет-мейкер, или «скрытый специалист»

Первое, что я понял — это то, что я пытался торговать «неправильными» акциями. Иными словами, я торговал высоколиквидными акциями, с громад-

ными дневными диапазонами и волатильностью. Такими акциями практически невозможно торговать по $\frac{1}{16}$ и при этом соблюдать какие-либо «стопы». В результате «пила» стала моим постоянным спутником. Я обратил свой взор на ликвидные акции, с более низкой волатильностью в течение дня, и обнаружил, что некоторые акции, котируемые на NYSE, больше подходили для подобной торговли.

Оказалось, что высокодивидендные акции (исключая Доу 30) менее подвержены случайным рыночным шумам. К тому же эти акции привлекали внимание очень немногих трейдеров, и редко кто торговал ими. Подавляющее большинство внутридневных трейдеров работало с «инерционными» акциями NASDAQ.

С помощью поисковых программ я провел обратное тестирование дневных и внутридневных данных по акциям NYSE, NASDAQ и AMEX вплоть до 1995 г. Я обнаружил, что компании, выплачивающие высокие дивиденды, в середине дня торгуются очень спокойно. И понял, что смогу торговать этими акциями по «гривеннику» и соблюдать «стоп».

Если система моей торговли подходит только мне, то это — не система. По сути, системой можно назвать метод, которым могут пользоваться многие, если будут соблюдать правила. Поэтому первый вопрос, который я себе задал, звучал так: «Если я могу торговать по этой системе с устойчивой прибылью, то смогут ли ей пользоваться и другие?»

Ответ прост: да. Но факт остается фактом — большинство «новоиспеченных» внутридневных трейдеров, хотя и добавляют новую ликвидность рынкам, становятся просто «кормом для акул», каковыми я считаю профессиональных трейдеров, в частности специалистов NYSE и маркет-мейкеров NASDAQ.

Может быть, для кого-то это звучит как оскорбление, я же рассматриваю его, скорее, как комплимент. Акула — владычица морских глубин, а маркет-мейкеры и специалисты NYSE правят торговыми морями. Это профессионалы самого высокого класса.

Но как в океане мелкая рыбешка часто становится кормом для акул, так и в торговле новоиспеченные трейдеры нередко являются «кормом» для специалистов. К сожалению, нет точных цифр, но биржевые эксперты утверждают, что свыше 90% начинающих трейдеров очень быстро выходят из игры, теряя при этом тысячи и десятки тысяч долларов.

Чтобы чувствовать себя в безопасности рядом с «акулами», я использую для торговли так называемую маркет-мейкерскую технику скальпирования. В ней нашел отражение мой опыт поражений, исследований рынка

и обратного тестирования. И сегодня я применяю эту технику с большим успехом. Мой метод основан на убеждении, что маркет-мейкеры и специалисты NYSE — одни из лучших трейдеров в мире. И поэтому надо торговать вместе с ними, а не против них.

Мой метод использует благоприятные возможности, открываемые правилами NYSE.словно маленькая рыбка, я питаюсь крошками со стола «акулы» — своего хозяина, специалиста NYSE. Я назвал свой метод «скрытый специалист».

При торговле по этой системе важно знать глубины моря, в котором вы собираетесь плавать. Иными словами, вы должны знать правила торговли на Нью-Йоркской бирже и роль специалиста NYSE в этом. Иначе вас проглотят живьем.

Первое. По правилам NYSE акциями каждой компании занимается один-единственный специалист. Его работа, согласно полномочиям, полученным от биржи, состоит в создании и поддержании упорядоченного рынка этих акций. Он также должен обеспечивать, чтобы каждый клиент получал «справедливое» исполнение своего ордера. Запомните: все сделки с акциями проходят через этого специалиста. Это очень важно!

Второе. Все вроде бы знают, но редко кто задумывается над тем фактом, что специалист NYSE является также и трейдером. Его работа и его цель едины — торговать с прибылью. И он получает прибыль, торгуя против своих клиентов. Позвольте подчеркнуть еще раз: *он торгует против собственных клиентов*. Иными словами, *фирмы с Уолл-стрит ежегодно зарабатывают миллиарды долларов, торгуя против собственных рядовых клиентов*. Теперь вы понимаете, почему я называю их акулами? Они знают моря, в которых плавают. Более того, у них финансы, самое совершенное оборудование и более быстрый доступ к информации. До недавнего времени они имели преимущество и в исполнении ордеров. (Однако использование современных технологий уничтожило эту привилегию.)

Невольно задумаешься, как в этих условиях получить преимущества? Да и можно ли разработать систему с высоким ожиданием в столь враждебных водах? Как ни странно, можно. Для этого, прежде всего, надо знать законы торгового моря.

Во-первых, по правилам NYSE специалист не может перебивать сделки клиентов. Таким образом, если он выставляет бид на акции и вы выставляете бид на те же акции и по той же цене, то он должен исполнить ваш ордер перед своим, *даже если он выставил бид раньше вас*. Запомните это. Вы должны пройти первым!

Хотя по правилам NASDAQ маркет-мейкеры также не должны перебивать клиентов, но система торговли в NASDAQ организована так, что это правило практически не выполняется. Поскольку акциями одной и той же компании NASDAQ могут торговать 20 и более маркет-мейкеров и к тому же многие из них исполняют не только свои ордера, но и ордера мелких клиентов, то почти невозможно отличить клиентов от маркет-мейкеров.

Во-вторых, поскольку специалист NYSE — это «рынок последней инстанции», то если клиент не займет другую сторону сделки, ее возьмет на себя специалист. Однако исполнит он сделку только по своей цене. И помните: он торгует ради прибыли. Будет ли он сознательно платить за акции слишком много? Конечно, нет!

Таким образом, если вы действительно понимаете правила, о которых я рассказал, и знаете, как читать «е-ленту», то с успехом можете превратить свои знания в систему с высоким ожиданием и высокой прибылью.

Рассмотрим пример из моей практики (рис. 9-2). Акции LG&E Energy (NYSE), за которыми я слежу уже несколько дней, торгуются в узком дневном диапазоне и имеют низкую волатильность. В настоящее время рынок в целом смещается от компаний высоких технологий и интернет-фирм в сторону циклических акций. Думаю, в этой ситуации я смогу получить прибыль.

Хотя я не ставлю свой метод торговли в зависимость от технических индикаторов, все же подтверждение полезно: LG&E пробил модель консолидации, закрывшись выше 20-дневной скользящей средней (см. рис. 9-3). Эта ситуация отражена в окне «время и продажи» (рис. 9-4), где данные обновляются в режиме реального времени

Я исхожу из предположения, что специалист находится по обе стороны сделки (у него высокий бид и низкий аск). Опыт научил меня, что когда темп торговли медленный (1 сделка каждые 3–6 минут), спред между бидом и аском составляет $\frac{1}{8}$ или более и объем сравнительно небольшой (в целом менее 3000 акций на биде и/или аске), то специалист обычно находится по обе стороны сделки. Это очень удобная для торговли ситуация, в чем вы сейчас убедитесь.

Я ввожу следующий ордер: «Покупаю 2000 LGE. Лимит $22 \frac{5}{8}$ ».

Помните правила NYSE? Если специалист на бидах, он должен пропустить мою сделку впереди своей. Поскольку я использовал лимитный ордер, то становлюсь в очередь на покупку акций. Но есть ли передо мной другие клиенты? Посмотрим «е-ленту»: она должна поведать нам об этом. Секундой позже вид окна «время и продажи» изменился, как показано на рис. 9-5.

LG&E ENERGY												
Date	Time	Price	Volume	Exch	Type	Bid	BSize	BEx	Ask	ASize	AEx	Cond
5/24/99	11:15				Best Bid	22 11/16	100	NAS	22 7/8	100	NAS	
5/24/99	11:15				Bid	22 1/2	100	PHS	22 7/8	100	NAS	
5/24/99	11:15	22 11/16	2200	NYS	Trade							
5/24/99	11:15				Bid	22 1/2	100	PSE	22 7/8	100	NAS	
5/24/99	11:15				Bid	22 5/8	100	NAS	22 7/8	100	NAS	
5/24/99	11:15				Best Bid	22 5/8	1800	NYS	22 7/8	100	NAS	
5/24/99	11:23				Best Ask	22 5/8	1800	NYS	22 11/16	500	NAS	
5/24/99	11:23				Bid	22 7/16	1000	NAS	22 11/16	500	NAS	
5/24/99	11:24	22 5/8	600	NAS	Trade							
5/24/99	11:24				Ask	22 7/16	1000	NAS	23	500	NAS	
5/24/99	11:24				Best Ask	22 7/16	1000	NAS	22 13/16	500	NYS	
5/24/99	11:27	22 11/16	500	NYS	Trade							

Рисунок 9-2.
Типичный вид окна «время и продажи».

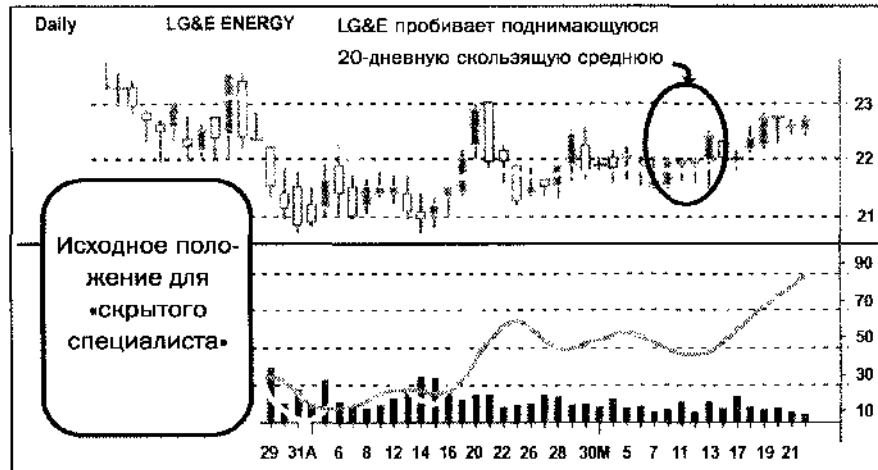


Рисунок 9-3.
LG&E пробивает поднимающуюся 20-дневную скользящую среднюю.

Обратите внимание! Биржа (Exch) сменилась на NAS (NASDAQ) и размер лота стал 2000.

Я был прав! Специалист был на бидах! Таким образом, я действовал как «скрытый специалист», войдя в сделку по той же цене, что и специалист NYSE, и он *должен был* позволить мне торговать первому.

Здесь надо отметить следующее: во-первых, я торгую, используя систему прямого доступа в SuperDOT, обеспечивающую очень быстрое исполнение ордеров. Это не то же самое, что онлайн-торговля через Интернет. Во-вторых, большинство ордеров, поступающих на NYSE от клиентов, — это рыночные ордера, означающие, что исполнение получит покупатель, предлагающий самую высокую цену.

Exch	Bid	Size	Exch	Ask	Size	Volume
NYS	22 5/8	1800	NYS	22 13/16	500	82200

Рисунок 9-4.
Окно «время и продажи» LG&E (снимок 1).

Exch	Bid	Size	Exch	Ask	Size	Volume
NAS	22 5/8	2000	NYS	22 13/16	500	82200
NYS	22 5/8	1800	NYS	22 13/16	500	82200

Рисунок 9-5.
Окно «время и продажи» LG&E (снимок 2).

LG&E ENERGY						
Exch	Bid	Size	Exch	Ask	Size	Volume
NYS	22 5/8	1800	NYS	22 13/16	500	84200

Рисунок 9-6.
Окно «время и продажи» LG&E (снимок 3).

LG&E ENERGY						
Exch	Bid	Size	Exch	Ask	Size	Volume
NYS	22 5/8	1800	NAS	22 11/16	2000	84200
NYS	22 5/8	1800	NYS	22 13/16	500	84200

Рисунок 9-7.
Окно «время и продажи» LG&E (снимок 4).

LG&E ENERGY						
Exch	Bid	Size	Exch	Ask	Size	Volume
NYS	22 5/8	1800	NYS	22 13/16	500	86200

Рисунок 9-8.
Окно «время и продажи» LG&E (снимок 5).

Теперь следующая рыночная продажа, которая появится, будет моей! Я терпеливо жду исполнения. В зависимости от ликвидности акций это может занять от нескольких секунд до нескольких минут.

Разумеется, мой ордер могли и не исполнить, но такое бывает редко.

В данном случае его исполнили через несколько минут — 2000 акций по $22 \frac{5}{8}$. Рис. 9-6 показывает, как изменилось окно «время и продажи». Оно явно предполагает, что специалист не изменил ни бид, ни аск. С «медленно торгуемыми» акциями такое бывает часто, но не всегда. Заметьте, что объем увеличился на 2000. Это была моя покупка.

И я сразу же ставлю эти акции на продажу. Но сначала надо решить, по какой цене их следует предлагать. Жизнь научила меня не жадничать. За исключением волатильных акций, спрэд в $\frac{3}{16}$ не будет долго сохраняться при активной торговле. Специалист сузит спрэд, если почувствует слишком большой интерес к данным акциям. Поэтому я торгую в этой системе по $\frac{1}{16}$.

Сразу после исполнения я ввожу следующий ордер: «Продаю 2000 LGE. Лимит $22 \frac{11}{16}$ » (рис. 9-7).

И опять окно «время и продажи» показывает, что специалист был на аске. Поскольку он не может перебить мой ордер на продажу, я оказываюсь первым в очереди за любыми рыночными ордерами на покупку. Теперь я просто жду, когда покупатель возьмет мое предложение. Наконец, мой ордер на продажу исполнен, что и показывает окно «время и продажи» (рис. 9-8).

Потенциал прибыли

Эта сделка длилась примерно полчаса. За это время я заработал \$125 минус примерно \$30 комиссии, что дает \$95 чистой прибыли. Возможно, этот доход покажется вам небольшим. Но проделайте это 8–10 раз в день, и уже можно говорить о \$760–950 в день, или приблизительно от \$152 000 до \$190 000 в год.

Предлагаемая система — одна из наименее рискованных в дневной торговле акциями из тех, которые я знаю. А в свое время я перепробовал их множество. Что касается кратных R, то я торгую за 1 R при «стопе» в 1 R. Иными словами, я торгую по $\frac{1}{16}$, и мой «стоп» тоже $\frac{1}{16}$. Хотя и при этом я, бывало, получал убыток от 2 до 4 R (от $\frac{1}{8}$ до $\frac{1}{4}$), но такое случалось очень редко.

Почему эта система работает? Если вы прочитали книгу Тарпа «*Trade Your Way to Financial Freedom*» (а я рекомендую вам это сделать), то обра-

тите внимание на его объяснения в гл. 11, особенно на табл. 11-1 «Факторы ожидания, затрат и благоприятных возможностей для четырех трейдеров». Мой метод «скрытого специалиста» больше всего напоминает поведение трейдера 4. *Хотя ожидаемая прибыль на одну сделку является небольшой, но дневные возможности и надежность высоки.* Статистическая надежность моего метода — около 70%. Иначе говоря, я выигрываю 7 из 10 сделок.

Заметьте, я предпочитаю торговать неполный день. Если же вы будете торговать по этой системе ежедневно в течение всего торгового дня, то, вероятно, ваши результаты будут выше.

Однако и эта система не защищена от ошибок. В силу психологических, тактических и иных факторов вы можете и не достичь высоких результатов. Хотя я пытался свести эту систему к механической, не сомневаюсь, что частично мой успех обусловлен долгими часами, потраченными на подготовку и разработку этой схемы.

Иногда из-за краткосрочных ошибок рынка (или моих собственных!) сделка идет против меня. Бывает, что рынок становится негативным или передо мной исполняются клиентские сделки, что снижает мои шансы получить быстрое и благоприятное исполнение. Все равно сделка «скрытый специалист» является очень надежной и выгодной.

Кстати, я пробовал торговать таким образом с «короткой» стороны. Но те несколько «шортов», которые я попробовал сделать, дали намного худшие результаты. Пока я не пытался определить, почему так происходит. Я просто взял за правило использовать этот метод только с длинной стороны.

Запомните правила торговли по этой системе:

1. Изучите правила рынка, на котором торгуете (в данном случае это NYSE).
2. Сознательно торгуйте тогда, когда меньше «инерции» и, следовательно, меньше конкурентов.
3. Выбирайте акции с небольшим дневным диапазоном и низкой волатильностью.
4. Помните, что акции, по которым выплачиваются крупные дивиденды, обычно менее волатильны.
5. Выбирайте компании с высокой долей институциональных акционеров.
6. Выбирайте акции не очень известных компаний.
7. Обеспечьте быстрое исполнение.

8. Сделайте так, чтобы ваши транзакционные издержки были низкими (менее \$40 на круг).
9. Не проводите слишком много сделок перед одним и тем же маркет-мейкером, иначе он проглотит вас!

Для четкого определения исходных положений и последовательности торговых действий, я веду «альбом», где описаны лучшие исходные положения и мои методы торговли. Каждая ситуация занимает отдельную страницу, а исходные положения рассортированы по типам и торговым целям.

На рис. 9-9 показана копия страницы «Скрытый специалист» из моего альбома. Как видите, эта методика имеет очень низкий риск и предлагает ежедневно массу возможностей для успешной торговли.

Цель	$\frac{1}{16}$ (выигрыш 1 R)
«Стоп»	$\frac{1}{16}$ (проигрыш 1 R)
<i>Обязательные факторы входа в сделку:</i>	
Биржа	NYSE
Цена акций	От \$10 до \$25
Дневной объем	От 50 000 до 1 000 000
Средний дневной диапазон	От $\frac{1}{8}$ до $\frac{3}{8}$
Количество акций	2000 минимум
Вид ордера	Только лимитный
Новости	Никаких
<i>Дополнительные факторы:</i>	
Технические	Торговля чуть выше поднимающейся 20-дневной скользящей средней

Рисунок 9-9.
«Скрытый специалист» (длинное скальпирование).

Маркет-мейкерская система NASDAQ

Рассмотрим еще один пример торговой игры, на этот раз в NASDAQ. Надо сказать, что между NYSE и NASDAQ существуют очень большие различия, понимание которых просто необходимо, если вы стремитесь к стабильной прибыли. Знание процесса мышления маркет-мейкера очень важно для успешной торговли.

В NASDAQ с одними и теми же акциями могут работать несколько маркет-мейкеров, представляющих различных клиентов и поддерживающих рынок. Причем трейдеры могут использовать разные маршруты покупки и продажи акций. Помимо SOES и SelectNet сделки идут через такие ЭТС, как ARCA и ISLD. Каждый из этих маршрутов предоставляет свои уникальные возможности и ограничения.

Комбинация конкурирующих маркет-мейкеров, волатильных акций и множества способов покупки и продажи акций, создает исключительно динамичную и благоприятную среду, где вы можете играть роль розничного клиента, покупая по аску и продавая по биду, или маркет-мейкера, покупая по биду и продавая по аску. (Я, кстати, предпочитаю последний вариант.) При наличии хорошей торговой системы, соблюдении торговых правил, знании методологии и хороших исполнительских навыках, рынок NASDAQ предоставляет практически неограниченные возможности для получения прибыли.

Маркет-мейкеры выполняют несколько важных функций. Они обеспечивают ликвидность, покупая, когда нет «настоящих» покупателей, и продавая, когда нет «настоящих» продавцов. Разумеется, они делают это по ценам, которые сами устанавливают и которые выгодны именно им. Кроме того, они обеспечивают «стабилизацию» рынка в особых ситуациях*. Предоставление этих услуг предполагает высокий риск, и, конечно, маркет-мейкеры должны получать прибыль, соответствующую принимаемому на себя риску.

Маркет-мейкеры обычно (1) выполняют заказы крупных институциональных клиентов на покупку или продажу акций, (2) исполняют розничные ордера или (3) торгуют, используя свой капитал. Если вы научитесь выявлять некоторые из их операций, то значительно улучшите свои торговые прибыли. Далее в гл. 10 я опишу некоторые методы, которые помогут определить, в каком качестве выступает маркет-мейкер. Это знание незаменимо при торговле.

* См. Nasdaqtrader.com.

DELL COMPUTER CORP						
DELL	44 13/16	↓	3 11/10	100	01	11:49
Bid ↓	44 3/4		Ask	44 13/16	Vol	63968100
#Bid	15		#Ask	21	Spread	1/16

Name	Bid	Size	Name	Ask	Size
○ MLCO	44 3/4	1000	○ NFSC	44 13/16	1000
○ GSCO	44 3/4	1000	○ SLKC	44 13/16	1000
○ HMQT	44 3/4	1000	○ SBSH	44 13/16	1000
○ JPMS	44 3/4	100	○ USCT	44 13/16	400
○ PIPR	44 3/4	100	○ DBKS	44 13/16	1000
○ COST	44 3/4	1000	○ MLCO	44 13/16	1000
○ CANT	44 3/4	200	○ LEHM	44 13/16	1000
○ MWSE	44 3/4	2700	○ BRUT	44 13/16	1500
○ FBCC	44 3/4	100	○ PRUS	44 13/16	1000
○ SHWD	44 3/4	200	○ MONT	44 13/16	100
○ ARCA	44 3/4	1000	○ MADF	44 13/16	1100
○ ISLD	44 3/4	1000	○ RAJA	44 13/16	1000
○ HRZG	44 3/4	100	○ NTRD	44 13/16	1100
○ INCA	44 3/4	8000	○ BEST	44 13/16	400
○ MSCO	44 11/16	1000	○ COST	44 13/16	800
○ BTRD	44 11/16	2800	○ MASH	44 13/16	4300
○ DEAN	44 11/16	700	○ MWSE	44 13/16	500
○ SLKC	44 11/16	1000	○ NITE	44 13/16	500

Рисунок 9-10.

Важность размера яруса (маленькие ярусы).

Цена и уровни торговли

По закону маркет-мейкеры обязаны поддерживать двусторонние котировки*. Это означает, что одновременно с котировкой на покупку по определенной цене они должны выставлять и котировку на продажу. Эти цены, или уровни, различны для разных акций. Акции, торгуемые в больших объемах, обычно имеют более узкие спреды ($1/16$, $1/8$ и т.д.), тогда как менее торгуемые имеют более широкие спреды ($1/4$, $3/8$, $1/2$ и т.д.). Например, если рынок акций DELL составляет $44 \frac{3}{4} \times 44 \frac{13}{16}$, а предложения маркет мейкеров

* Согласно правилам NASDAQ, маркет мейкер, работающий с акциями конкретной компании, должен поддерживать их рынок в определенных ценовых границах. См. Nasdaqtrader.com.

BROCADE COMMS SYSTEMS INC					
BRCD	166 3/4	↑	2 1/4	600	Dt t 12:00
Bid ↓	166		Ask	166 3/4	Vol 514900
#Bid	2		#Ask	1	Spread 3/4

Name	Bid	Size	Name	Ask	Size
O DAIN	166	100	O RSSF	166 3/4	100
O ISLD	166	100	O NITE	167	100
O SLKC	165 3/4	100	O MASH	167	200
O ARCA	165 11/16	1000	O DBKS	168	100
O SHWD	165 1/2	200	O HRZG	168	100
O NITE	165 1/2	200	O SLKC	168 1/4	100
O BRCD	166 3/4	200	O BRCD	167	100
O BCD	166 11/16	500	O BRCD	167 1/4	100
O ARCA	166 1/4	500	O ARCA	167 1/2	100
O HRZG	166 1/2	100	O BCD	167 3/4	100
O MWSE	166	100	O ARCA	168 1/4	200
O USDT	162 1/2	200	O MWSE	167 3/4	100
O DBKS	162	100	O NITE	168	100
O MKOH	161 3/4	100	O BRCD	168 1/2	100
O RSSF	160 3/4	100	O BRCD	168 3/4	100
O ISLD	160	100	O BRCD	169	100
O ARCA	157	100	O BRCD	169 1/4	200

Рисунок 9-11.
Важность размера яруса (большие ярусы).

и трейдеров, превышающие текущий офер, равны $44 \frac{7}{8}$ и $44 \frac{15}{16}$, то говорят, что акции имеют уровни, равные $\frac{1}{16}$. Эти уровни представляют собой разницу в цене между одним бидом и следующим, более низким, либо одним аском и следующим, более высоким. Это особенно важно, когда вы анализируете поведение акций в процессе движения (рис. 9-10).

Менее ликвидные акции обычно торгуются с большим разрывом между уровнями. Например, цена BRCD (рис. 9-11) равна $166 \times 166 \frac{3}{4}$, но следующий более высокий уровень, показываемый маркет-мейкером или трейдером, составляет 167, затем 168 и т.д. (приращение в 1 пункт). Двухуровневое движение этих акций, определяемое исходя из их начального спреда в $166 \times 166 \frac{3}{4}$ и последующей торговли вверх через 167 (первый новый уровень) к 168 (второй уровень), эквивалентно движению высоколиквидных акций (DELL) болсе чем на 32 уровня с приращением в $\frac{1}{16}$ между уровнями. Таким образом, если бы аск по обеим компаниям поднялся на 2 пункта, то это означало бы движение на 32 уровня для DELL и на 2 уровня для BRCD.

Понимать размер яруса необходимо, поскольку для торговли важнее знать, на сколько уровней продвинулись котировки, чем как изменилась цена. Для того чтобы понимать, как торгуются конкретные акции, вам необходимо обращать особое внимание на цены, по которым покупает и продает «топор», научиться определять, когда он выставляет внутренний (лучший) бид или аск и сколько акций предлагает.

«Топор» появляется вновь

Многие акции NASDAQ контролируются конкретными маркет-мейкерами. (Крупные маркет-мейкерские фирмы могут оказывать очень сильное влияние на рынок, благодаря значительному числу институциональных клиентов. Небольшие фирмы торгуют со своего счета или просто управляют потоком розничных ордеров.) Контролирующий маркет-мейкер может вести от 10 до 50% сделок по конкретным акциям. Высоколиквидные акции почти всегда имеют «ведущего» маркет-мейкера, которого обычно ласково называют «топором».

«Топор» часто открывает позиции за счет собственного капитала, а нередко является и андеррайтером (а то и ведущим андеррайтером) по тем или иным акциям. Другие маркет-мейкеры нередко следуют за ним. В отсутствие сильной инерции «топор» может диктовать направление движения таких акций. Теперь вам ясно, почему так важно знать, кто является «топором», и выяснить, что и как он делает.

Самые крупные маркет-мейкеры — это Goldman Sachs (GSCO), Morgan Stanley (MSCO), Merrill Lynch (MLCO) и Bear Stearns (BEST). Если одна из этих фирм является маркет-мейкером по акциям, которыми вы торгуете, то обращайтесь особое внимание на ее действия. Эти фирмы часто пытаются (и небезуспешно) искусственно понизить курс акций, когда исполняют институциональную покупку, или подтолкнуть его вверх, когда проводят институциональную продажу. Они действуют таким образом, конечно же, в интересах своих клиентов. В гл. 10 мы расскажем, как они это делают; здесь же мы заполняем пробелы в их анкете.

Внутридневные трейдеры часто называют действия маркет-мейкеров «манипулированием рынком». Мне не нравится этот термин по двум причинам. Во-первых, маркет-мейкеры не играют, а делают свою работу. А во-вторых, нередко трейдеры ссылаются на «манипулирование» маркет-мейкеров для оправдания своей неудачной торговли. До появления доступа

к экранам второго уровня подобные действия маркет-мейкеров были скрыты от публики и часто приводили к плохому исполнению. Теперь, глядя на экран второго уровня и наблюдая за окном «время и продажи», можно легко понять, что скрывается за сценой, т.е. как идет сделка. Конечно, многие маркет-мейкеры предпочли бы, чтобы у внутрಿದневных трейдеров не было доступа к экрану второго уровня. Чтобы, как раньше, трейдеры видели только внутренний рынок, лучшие бид и аск и статические котировки. Это не просто поставило бы внутридневных трейдеров в невыгодное положение — они были бы вне игры!

Роль и задачи маркет-мейкеров

Основная работа маркет-мейкеров NASDAQ — торговля с розничных и институциональных счетов, именно за это им платят брокерскую комиссию. Они выставляют в окне третьего уровня своих торговых программ котировки (покупая по биду или продавая по аску), которые появляются в маркет-мейкерском окне вашей торговой программы второго уровня. (По сути, третий уровень эквивалентен второму, но в отличие от второго он поддерживает автоматическое обновление бидов и асков.) Маркет-мейкеры могут заключать сделки и по телефону. Но поскольку Комиссия по ценным бумагам опасается сговора маркет-мейкеров с целью искусственного расширения спреда, их телефонные переговоры записываются. И поэтому большинство маркет-мейкеров сейчас исполняют свои ордера в электронном виде через SelectNet. Предполагается, что маркет-мейкеры, выставляя размер лота и цену акций, должны исполнять сделку в указанном объеме. В противном случае получается «отступление» от сделки, а это влечет наложение штрафа и потерю репутации среди своих коллег. Конечно, такое все же случается, но не часто. Когда маркет-мейкер продает акции, он обязан отчитаться о транзакции, поэтому она показывается на «ленте» вместе с другими продажами.

Второй задачей маркет-мейкеров является торговля со своих собственных счетов. Обычно каждый брокер имеет длинный список акций NASDAQ, по которым он хотел бы делать рынок, и поручает маркет-мейкеру отслеживать их котировки и вести торговлю от имени брокера. Так что, помимо исполнения клиентских ордеров, маркет-мейкеры зарабатывают деньги, торгуя этими акциями.

Маркет-мейкеры спекулируют на изменениях цен определенных акций. Каждая брокерская фирма устанавливает свой уровень риска, к тому же на них работают опытные профессионалы. Имея «глубокие карманы»,

современные информационные системы и эксклюзивный доступ к информации, многие маркет-мейкеры могут влиять на движение акций в ходе своих спекулятивных операций.

Но самое важное, что следует знать: маркет-мейкеры преследуют на рынке ту же цель, что вы и я, — заработать деньги! Они будут делать все, что в их власти, профессионально и по закону (а иногда непрофессионально и вне закона), чтобы забрать ваши деньги.

Маркет-мейкеры и специалисты

Я весьма подробно описал деятельность маркет-мейкера NASDAQ. Теперь позвольте мне кратко сравнить его со специалистом биржи.

Специалист, как и маркет-мейкер, также поддерживает двусторонние котировки и часто торгует со своего счета в дополнение к клиентским счетам, которые ему поручает его брокерская фирма. Но деятельность специалиста все же несколько отличается от деятельности маркет-мейкера.

Небольшие ордера на котируемых биржах проводятся через электронную торговую систему SuperDOT.

Торговля перед клиентскими ордерами (front-running) более тщательно отслеживается на NYSE, чем в NASDAQ, и подобная торговля там практически неосуществима. Поскольку на NYSE нет второго уровня, интерпретация котировок специалиста может оказаться более трудной, так как только он видит всю книгу ордеров. Правда, и на втором уровне NASDAQ никто не видит всю книгу ордеров. Например, вы видите лучшие бид и аск Goldman, но свою книгу ордеров знает только он. В остальном специалист биржи думает, действует и гуляет так же, как и маркет-мейкер NASDAQ.

Обязанности специалистов и маркет-мейкеров

Маркет-мейкеры и специалисты должны:

- исполнять ордера клиентов своей брокерской фирмы;
- поддерживать двусторонние котировки;
- торговать со своего счета;
- зарабатывать деньги.

Еще одна маркет-мейкерская стратегия: коридорная кормушка

Хочу предложить вам еще одну маркет-мейкерскую стратегию, которую я регулярно использую с большим успехом. Я называю ее «коридорной кормушкой», чтобы не забывать, что в этой игре акции торгуются в определенном коридоре. К тому же торговлей по этой схеме можно заниматься (кормиться) практически каждый день.

Как и при использовании стратегии «скрытый специалист», я ищу акции с низкой волатильностью в период торговли. Это, например, могут быть (и часто бывают) активно торгующиеся акции в период медленной торговли в середине дня и т.п.

Но в отличие от «скрытого специалиста» я работаю с акциями только в NASDAQ, причем выбираю акции с очень большим дневным объемом. Как правило, это высококапитализированные акции NASDAQ, дневные объемы которых очень велики (рис. 9-12). В этом случае на каждого продавца приходится много покупателей, и каждый покупатель может выбирать из многих продавцов. Ценовые ярусы таких акций, как правило, бывают очень глубокими, причем на любом уровне.

Одним из преимуществ этой глубины является то, что можно очень легко выйти на любом ярусе цен. Это значит, что довольно просто держать убытки, равные R , на минимальном уровне, соблюдая «стоп» и не сталкиваясь при этом с большим (или вообще каким-либо) проскальзыванием. (Проскальзыванием называют разницу между ценой, по которой вы хотели бы получить исполнение, и фактической ценой исполнения.)

Давайте рассмотрим такую сделку шаг за шагом.

16 марта 2000 г. Intel (INTC) начал торговлю с разрывом вверх приблизительно на 3 пункта. Поскольку Intel относится к числу акций, за которыми я слежу очень внимательно, график движения цены был «под рукой» (рис. 9-13).

Уже в первые несколько минут я заметил, что, несмотря на большой объем, акции не могут подняться к новым вершинам. Как правило, когда акции прыгают вверх с большим разрывом, можно ждать некоторой распродажи. Иными словами, акции будут заполнять разрыв. Хотя это происходит не всегда, вероятность заполнения разрыва очень велика, и поэтому я торгую в соответствии со своими ожиданиями.

Всего лишь через 4 минуты после открытия маркет-мейкерский экран показал, что INTC торгуется на $\frac{3}{4}$ пункта ниже своего максимума и сталкивается с плотным сопротивлением на $122\frac{9}{16}$ (рис. 9-14).

Cisco	(CSCO)
Dell Computer	(DELL)
Intel	(INTC)
Microsoft	(MSFT)
Sun Microsystems	(SUNW)
MCI WorldCom	(WCOM)

Рисунок 9-12.
Акции «коридорной кормушки».

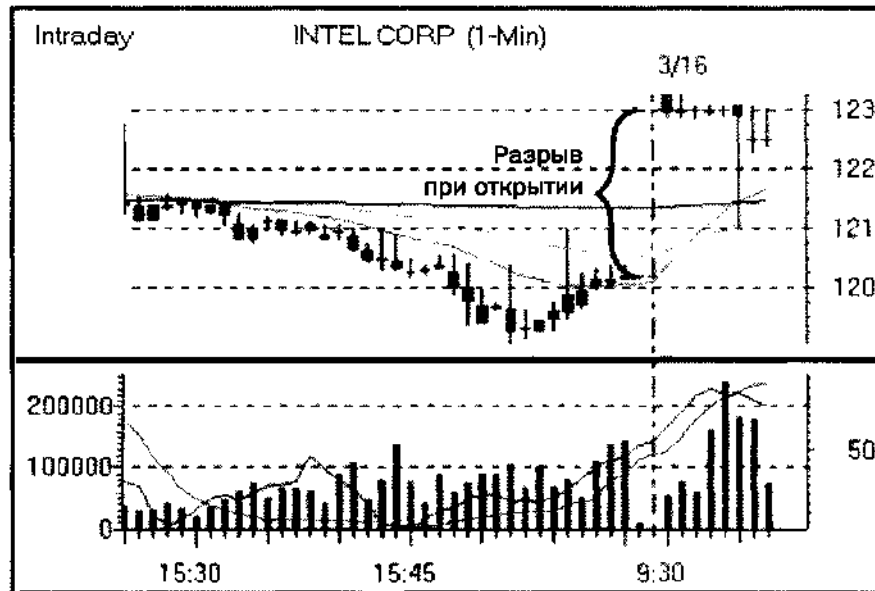


Рисунок 9-13.
Intel: разрыв при открытии.

По-видимому, думая, что INTC направляется вниз, трейдер из ISLAND ставит лучший аск, подрезая BIRD (рис. 9-15). Обратите внимание на одинокого Chipie (ARCHIP), выставяющего бид прямо над Goldman Sachs (GSCO) и пересекающего рынок. Похоже, на $122 \frac{1}{2}$ существует некоторая поддержка, поскольку и GSCO, и Instinet (INCA) держат здесь биды. Кроме того, INCA продает 50 000 акций по $122 \frac{9}{16}$ на этом уровне.

Теперь GSCO отступает от своего бида по $\frac{1}{2}$ (рис. 9-16). Начинается «перетягивание каната» между покупателями и продавцами. Заметьте также, что за эти 5 минут сессии свыше 1,2 млн. акций перешло из рук в руки.

Минутой позже продавцов почти нет, на биде остались два Chipies и три Islanders (рис. 9-17). Однако, обратите внимание, первый маркет-мейкер, замеченный на биде, — Morgan Stanley (MSCO) — выставляет только $\frac{1}{2}$.

Как видно на рис. 9-18, на биде — только несколько игроков из ЭТС, а продавцы — опять маркет-мейкеры. Заметьте также, что продавцы и покупатели идут «нога в ногу», т.е. имеются два продавца и два покупателя при спреде в $\frac{1}{16}$. Темп замедляется, и наступает пауза.

Полагая, что вершина близка (рис. 9-19), я пытаюсь шортить на ISLD по $122 \frac{13}{16}$, и один из Islanders с радостью исполняет мой ордер. Мне «налили» по $\frac{13}{16}$.

Intel Corporation							
INTC		122 3/4	↑	2 9/16	900	01	9:34
Bid ↓	122 1/2	Ask	122 3/4	Vol	1119000		
#Bid	4	#Ask	5	Spread	1/16		
High	123 1/4	Low	122 5/8	Close	120 3/16		
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
NITE	122 1/2	400	6	SLKC	122 9/16	900	7
GSCO	122 1/2	1000	2	BTRD	122 9/16	300	6
INCA	122 1/2	2000	51	REDI	122 9/16	4500	8
ISLD	122 1/2	4800	23	INCA	122 9/16	54100	6
ISLAND	122 1/2	2000	0	ARCA	122 9/16	4500	3
ARCHIP	122 1/2	1000	0	ARCHIP	122 9/16	4500	0
FBCO	122 1/4	100	0				
NFSC	122 1/4	100	3				
MLCO	122 1/4	1000	1				

Рисунок 9-14.
Intel: плотное сопротивление.

Intel Corporation							
INTC	123 1/16	↑	2 7/8	100	0t	9:34	
Bid ↓	122 1/2	Ask	122 9/16	Vol	1145700		
#Bid	2	#Ask	5	Spread	1/16		
High	123 1/4	Low	122 1/2	Close	120 3/16		
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
ARCHIP	122 9/16	200	0	ISLAND	122 143/256	1000	0
GSCO	122 1/2	1000	2	BTRD	122 9/16	300	6
INCA	122 1/2	2500	51	ARCA	122 9/16	4500	3
DKNY	122 3/8	1000	0	ISLAND	122 9/16	1000	0
MSCO	122 3/4	100	1	INCA	122 9/16	50100	6
NPSC	122 3/4	100	3	ISLD	122 9/16	2000	15
MLCO	122 7/8	1000	1	SLKC	122 9/16	100	7
	122 3/4	100	1	SBSH	122 9/16	1000	1
	122 1/8	100	0	JPMS	122 5/8	100	0
				REDI	122 5/8	2000	8
				RSSF	122 11/16	100	0

Рисунок 9-15.
Intel: глубокий аск.

Intel Corporation							
INTC	122 9/16	↓	2 3/8	100	0t	9:35	
Bid ↓	122 1/2	Ask	122 9/16	Vol	1226100		
#Bid	2	#Ask	4	Spread	1/16		
High	123 1/4	Low	121	Close	120 3/16		
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
MSCO	122 1/2	1000	1	SLKC	122 9/16	100	7
HRZG	122 1/2	100	1	SBSH	122 9/16	1000	1
ISLAND	122 7/16	100	0	INCA	122 9/16	23300	6
ISLD	122 7/16	100	25	ISLAND	122 9/16	2000	0
ISLAND	122 25/64	700	0	ISLD	122 9/16	2000	17
INCA	122 3/8	100	52	MONT	122 5/8	1000	0
ISLAND	122 3/8	1200	0	JPMS	122 5/8	100	0
				REDI	122 5/8	2000	8
				RSSF	122 11/16	100	0

Рисунок 9-16.
Intel: большой объем на открытии.

Intel Corporation							
INTC	123 1/32	↑	2 27/32	100	0t	9:36	
Bid ↓	122 1/2		Ask	122 9/16	Vol	1355400	
#Bid	5		#Ask	2	Spread	1/16	
High	123 1/4		Low	121	Close	120 3/16	
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
ARCHIP	122 5/8	1000	0	SBSH	122 9/16	100	1
ARCHIP	122 9/16	500	0	SLKC	122 9/16	100	7
ISLAND	122 17/32	300	0	MONT	122 5/8	1000	0
ISLAND	122 33/64	4300	8	DKNY	122 5/8	100	1
ISLAND	122 37/64	1000	0	INCA	122 5/8	1000	6
IRROG	122 3/2	1000	3	ISLD	122 5/8	700	17
HRZG	122 7/8	100	0	ISLAND	122 5/8	400	0
DKNY	122 1/2	100	12	RSSF	122 11/16	100	0
INCA	122 1/2	1700	0	ISLAND	122 11/16	1000	0

Рисунок 9-17.
Morgan Stanley выставляет бид.

Заметьте: я открыл эту позицию в ожидании, что разрыв будет заполнен. Вообще, я и не ожидал, что на этой стадии торговой сессии сформируется коридор: для него слишком рано. Однако произошло именно это.

Другим ключевым фактором входа в сделку было то, что в то время, как фьючерс S&P шел вверх (рис. 9 20), Intel не мог сделать то же самое. Как правило, Intel торгуется вверх (или вниз) «в ногу» с фьючерсом.

Как видите, Intel не может выйти за \$123, даже когда в 9:36 фьючерс пошел вверх (рис. 9-21). В 9:44 я закрываюсь по 121 1/8, поймав 1 1/10 за 8 минут. В расчете на 1000 торгуемых акций это составляет \$1687,50. При 2000 акций доход — \$3375 минус примерно \$30 комиссии.

График, отражающий состояние рынка в 10:08, показывает, что Intel полностью заполнил разрыв и даже пошел чуть дальше (рис. 9-22). Заметьте также, что я закрылся не «по низу», да я и не стремился к этому, поскольку руководствуюсь правилом «Закрывайся, когда можешь, а не когда должен!».

В этой ситуации действительно важно то, что Intel создал условия для «коридорной кормушки». Как я уже говорил, приведенная выше сделка базировалась на ожидании, что Intel будет заполнять разрыв. Я называю это «шортить открытие».

Intel Corporation							
INTC	122 1/2	▼	2 5/16	500	Ot	9:36	
Bid ▼	122 1/2		Ask	122 11/16		Vol	1428400
#Bid	8		#Ask	2		Spread	3/16
High	123 1/4		Low	121		Close	120 3/16
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
ARCHIP	122 5/8	500	0	RSSF	122 11/16	100	0
ARCHIP	122 5/8	800	0	SBSH	122 11/16	1000	1
ARCHIP	122 9/16	500	0	INCA	122 3/4	4000	6
ARCHIP	122 9/16	1100	0	ISLD	122 3/4	1500	17
ISLAND	122 9/16	1000	0	WARR	122 13/16	100	2
ISLAND	122 7/32	300	0	ISLAND	122 13/16	1700	0
ISLAND	122 33/64	4300	0	REDE	122 7/8	4000	8
ISLAND	122 128/160	1000	0	JPMS	122 7/8	100	0
MSCO	122 1/2	1000	1	DKNY	122 7/8	1000	1

Рисунок 9 18.
Intel: торговля «нога в ногу».

Intel Corporation							
INTC	122 1/2	▲	2 5/16	300	Ot	9:36	
Bid ▼	122 5/8		Ask	122 11/16		Vol	1484100
#Bid	5		#Ask	1		Spread	1/16
High	123 1/4		Low	121		Close	120 3/16
Name	Bid	Size	#Best	Name	Ask	Size	#Best
ARCHIP	122 11/16	1100	0	SBSH	122 11/16	300	1
ISLAND	122 21/32	1000	0	INCA	122 3/4	2600	6
ISLAND	122 41/64	2300	0	ISLAND	122 13/16	2200	0
ISLAND	122 161/256	1000	0	ISLD	122 13/16	2200	17
ARCHIP	122 5/8	100	0	JPMS	122 7/8	100	0
QTRQ	122 5/8	1000	0	ISLAND	122 7/8	300	0
ISLAND	122 5/8	1000	0	RAJA	122 15/16	100	1
MSCO	122 5/8	1000	2	BRUT	122 15/16	100	1
INCA	122 5/8	2200	40	REDE	122 15/16	1000	0

Рисунок 9 19.
Intel: шорт по 122 15/16.

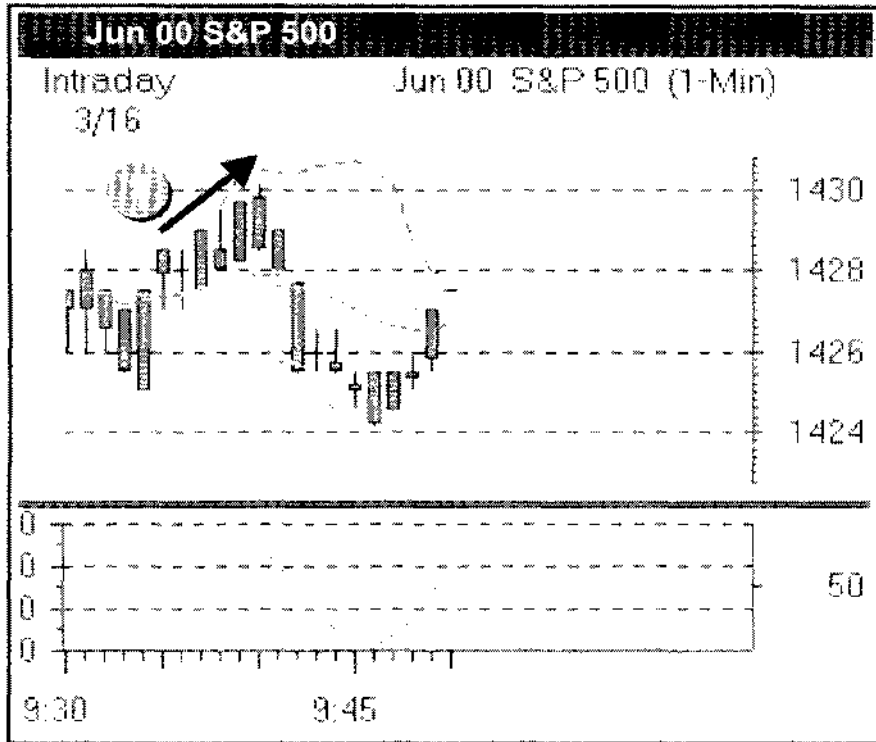


Рисунок 9 20.
Фьючерс S&P идет вверх.

Теперь, в 9:15, фьючерс S&P (рис. 9-23) и Intel (рис. 9-24) уже сделали первые утренние максимумы и минимумы. Я называю каждый цикл максимума и минимума колебанием, поскольку на графике это напоминает синусоидальную волну.

Опираясь на свой опыт и знания, полученные от наблюдения за тысячами графиков, я изменяю свое ожидание по акциям Intel. Если не будет

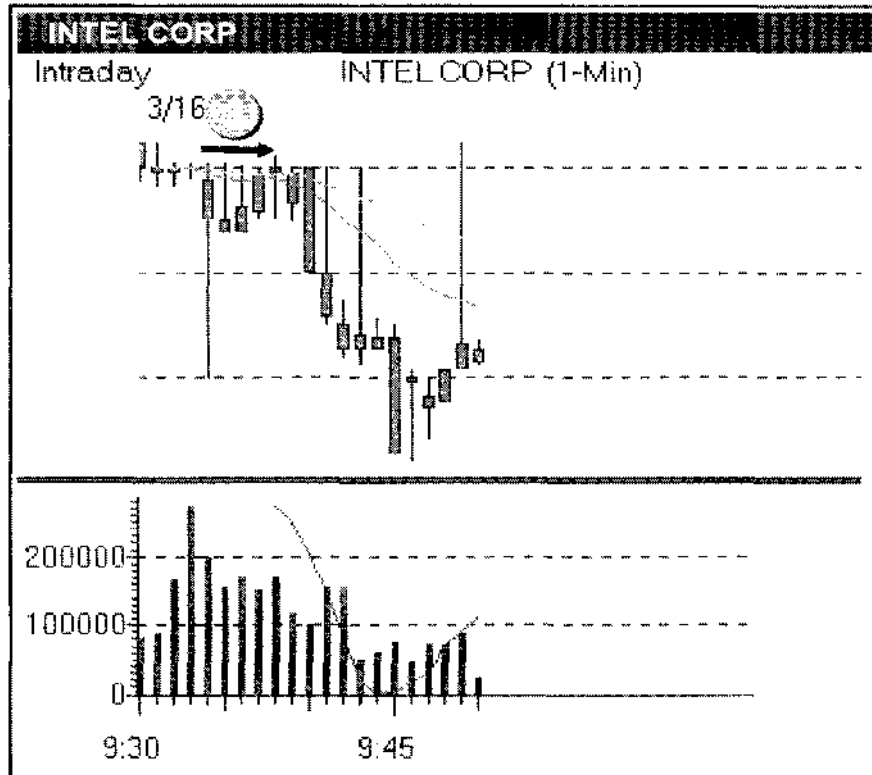


Рисунок 9-21.
Intel идет вбок.

новостей по Intel, сектору микрочипов или рынку в целом, то каждое последующее колебание будет более узким, каждый последующий максимум будет ниже, а минимум — выше. Это основное исходное положение для «коридорной кормушки».

Теперь я действую просто: покупаю, когда акции приближаются к нижней границе коридора, и продаю, когда они подходят к вершине. Еще лучше

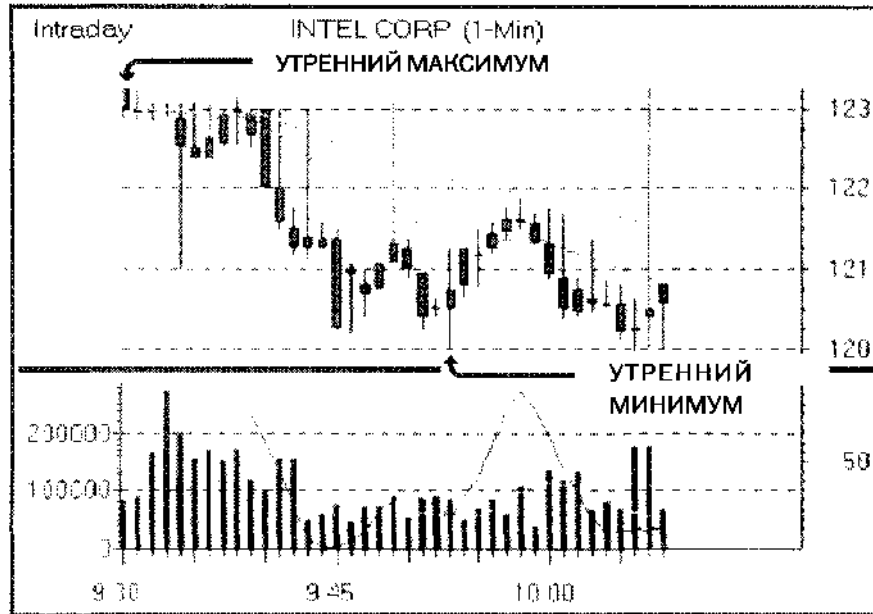


Рисунок 9-22.
Intel: заполнение разрыва.

«разворачивать» позицию на вершинах и впадинах. Например, делаем так: если ширина коридора составляет около 1 пункта, покупаем 100 акций по $120 \frac{1}{4}$, а когда котировки подходят к $121 \frac{1}{4}$, продаем 200 акций. Таким образом, получился чистый шорт на 100 акций, который покроем, когда акции опять подойдут к $120 \frac{1}{4}$.

Рис. 9 25 показывает, как в действительности выглядела «коридорная кормушка» по Intel утром 16 марта 2000 г. Обратите внимание на серию колебаний, образующих коридор.

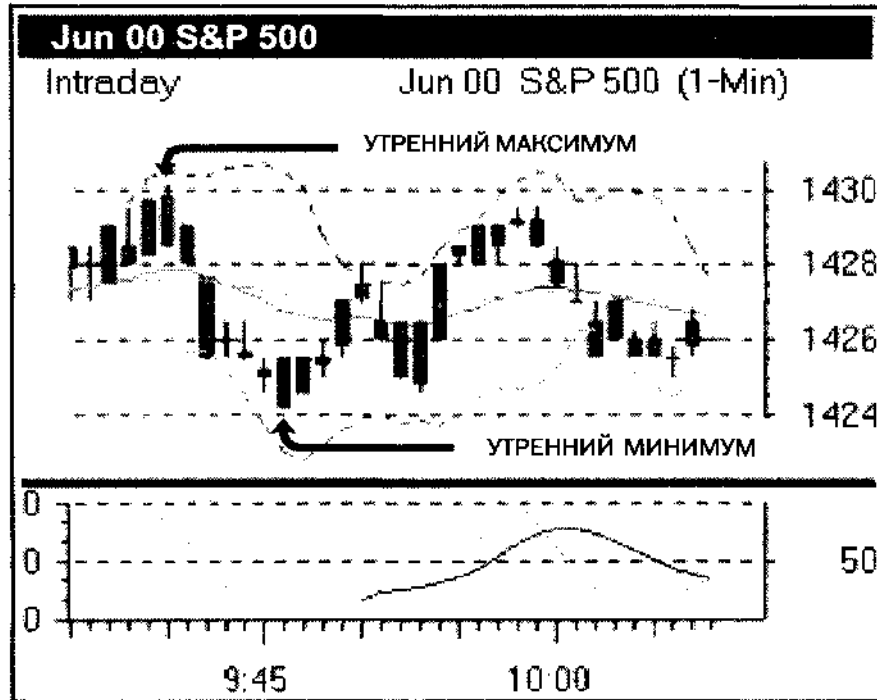


Рисунок 9 23.
Фьючерс S&P: первое колебание.

Я советую вам торговать малыми лотами, когда вы осваиваете новую методику. Особенно осторожны будьте с техникой «разворота», которую можно использовать, только накопив достаточный опыт этой игры.

Данная схема (рис. 9-26) очень надежна. Возможно, вы захотите включить ее в свой арсенал.



Рисунок 9 24.
Intel: первое колебание.

Резюме

- Маркет-мейкерские стратегии лучше всего подходят для спокойных рыночных условий (для середины дня).
- Маркет-мейкерские стратегии ориентированы на меньшие прибыли, чем инерционные (обычно кратные 1 или 2 R).
- Маркет-мейкерские убеждения являются основой успешной торговли по этим стратегиям.
- Специалисты NYSE контролируют поток ордеров и могут торговать со своих счетов. Поэтому они обязаны пропускать ордера клиентов перед своими.

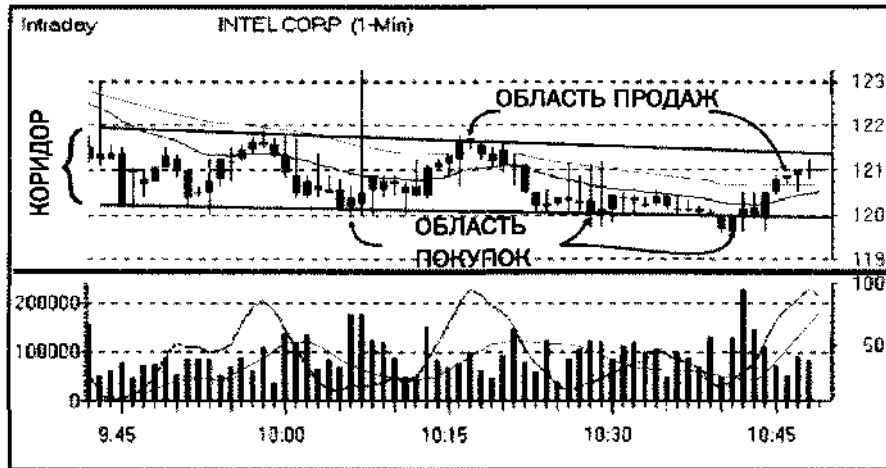


Рисунок 9-25.
Типичная модель «коридорной кормушки».

- Когда торгуете перед специалистом, вы можете реализовать такие стратегии, как «скрытый специалист».
- Рыночный поток NASDAQ проходит через нескольких маркет-мейкеров по тем или иным акциям (и даже обходит их по каналам ЭТС).
- Маркет-мейкеры исполняют ордера институциональных клиентов, исполняют розничные сделки и торгуют со своих счетов.
- «Топор» — это маркет-мейкер, контролирующий движение тех или иных акций на NASDAQ в какой-либо период времени.
- Выявление «топора» и понимание характера его торговли дают значительное преимущество.
- В период спокойного рынка и при отсутствии новостей, влияющих на движение акций, они имеют тенденцию торговаться в определенном коридоре.
- Эту тенденцию можно использовать в таких маркет-мейкерских стратегиях, как «коридорная кормушка».

«Коридорная кормушка» (длинное и короткое скальпирование)	
Цель	От $\frac{1}{4}$ до $\frac{1}{3}$ (выигрыш от 1 до 3 R)
«Стоп»	$\frac{1}{4}$ (проигрыш 1 R)
<i>Факторы входа в сделку:</i>	
Биржа	NASDAQ
Компании	MSFT, CSCO, DELL, INTC, WCOM, SUNW
Цена акций	От \$35 до \$200
Дневной объем	8 000 000 и выше
Средний дневной диапазон	От 2 до 5
Количество акций	1000 в большинстве случаев
Вид ордера	Только лимитный
Новости	Нет или незначительные
Технические	График должен демонстрировать торговлю в узком коридоре: обычно от $\frac{1}{4}$ до 1 пункта
Фьючерс	В качестве ведущего индикатора используйте ближайший фьючерсный контракт S&P. При отсутствии новостей по акциям корреляция составляет 70% и более
Время дня	Лучше всего начинать через час-полтора после открытия торговой сессии. Она может быть эффективна и в послеобеденный период

Рисунок 9-26.

Призывы к действию

- Разработайте собственный набор маркет-мейкерских стратегических представлений. В качестве отправного пункта можете использовать набор представлений, описываемых в настоящей главе.
- Еще раз просмотрите свою миссию, самооценку и торговые цели, чтобы определить, следует ли делать маркет-мейкерские стратегии частью вашего общего торгового плана.
- Изучите порядок движения ордеров на рынках, где вы торгуете: он существенно различается на NYSE и в NASDAQ.
- Практикуйтесь (*реально*, а не на бумаге) в реализации вышеописанных маркет-мейкерских стратегий на очень маленьких лотах, например размером от 10 до 100 акций, пока не будете владеть ими в совершенстве. Только после этого увеличивайте размер лотов.

Глава 10

Инерционные стратегии

Жизнь развивается так стремительно, что осознаешь настоящее, когда оно уже исчезает.

Р.Д. Лэинг

Маркет-мейкерские стратегии хорошо работают на нетрендовых рынках. Но что делать, когда нормой рынка является «дикая» волатильность акций? Ясно, что в этом случае нужен совершенно другой набор торговых стратегий, и скорее всего — стратегий инерционной торговли.

Словарь Уэбстера дает такое определение: «**Инерция**, суц. — сила или энергия, приобретенные в результате движения или развития событий». Не правда ли, очень точная характеристика. Инерционная торговля определяется событиями или слухами о них, я все это называю «новостями». Как правило, чем лучше новости, тем больше повышательная инерция. И конечно же, чем хуже новости, тем сильнее инерция снижения.

Философия

Если вы наблюдали за деятельностью преуспевающих трейдеров или читали о них, то не могли не заметить, что большинство из них предпочитают работать с самими простыми торговыми системами.

Инерционную торговлю можно определить как «простую», особенно если ее ведут правильно. Это исключительно удобный и надежный торговый стиль, который предполагает ориентацию на большие, чем обычно, внутридневные движения котировок. Как известно, в любой торговый день одни акции сильнее меняются в цене, чем другие. О первых обычно говорят, что они имеют большую инерцию. Инерция может возникнуть по ряду причин, но наиболее часто основным фактором ее появления выступают новости.

Как правило, акции идут вверх потому, что их покупают. И чем больше покупают, тем выше они поднимаются, а дальше все по законам рынка: чем выше они поднимаются, тем больше их покупают! Нередко такой спрос нарастает лавинообразно, но все кончается, как правило, такой же лавинообразной распродажей.

Бывают и иные ситуации. Например, акции пошли вниз, и трейдеры начинают их продавать. Но чем больше продают, тем ниже становится цена акций. По мере того как растет паника, акции падают все сильнее и сильнее, а достигнув дна, вдруг резко разворачиваются и устремляются вверх!

И вы думаете, в чем причина? А она одна — новости, хорошие или плохие, под влиянием которых спрос вдруг превращается в оргию покупок или в паническую распродажу. Психологически поведение людей можно понять, но что делать в этом случае трейдеру? Как торговать в таких условиях? Как получать прибыль?

К счастью, существует ряд хороших торговых методов, которые прекрасно действуют в подобных ситуациях. Можно назвать, например, CANSLIM Уильяма О'Нила. Эта система построена на использовании данных фундаментального и технического анализа. Однако для внутридневной торговли вряд ли стоит пользоваться подобной системой. Так, CANSLIM часто покупает на «новых вершинах» (обычно это дневной максимум), а торговать таким образом в течение дня — прямой способ прогореть. CANSLIM — хорошая система, но ее временная шкала, как правило, делает ее не пригодной для внутридневной торговли.

Инерция вызывает колебания цены акций в некоторых рамках, причем эти колебания вполне предсказуемы. А это означает, что в рамках колебательной модели можно вести торговлю. Диапазон цен (разница между максимумом и минимумом) диктуется появлением новостей, касающихся конкретных акций (или связанных с ними акций), сектора рынка или рынка в целом. Котировки подвержены влиянию слухов, манипуляций маркет-мейкеров, деятельности институциональных инвесторов и инсайдерской информации.

На масштабы движения акций влияют динамика рынка (рыночные условия), причина их инерции (например, новости), сила или слабость компании и сектора. Анализ этих движений мог бы помочь при расчете вероятности повторения той или иной модели, но рынки настолько динамичны, что эти модели следует использовать лишь как общие ориентиры. Акции нередко демонстрируют неожиданное поведение, что зависит от рыночных условий, сезонных воздействий или особенностей дня недели, манипуляций маркет-мейкеров, активности или даже настроений трейдеров. Поэтому

начинайте с формирования общих ожиданий, но реагируйте соответствующим образом на поведение акций. Чтобы не быть голословным, перейдем к рассмотрению конкретных инерционных стратегий, но прежде обратимся к некоторым фундаментальным инерционным убеждениям, которых должен придерживаться каждый трейдер (рис. 10-1).

Инерционные убеждения

1. Инерционные стратегии лучше всего применять в начале или конце торговой сессии (первые час-два и последние час-полтора торговой сессии).
2. Новости — важнейший фактор появления инерции.
3. Реакция публики на новости чаще всего бывает неадекватной и довольно резкой в первые 5–10 минут после выпуска новостей.
4. Хорошая стратегия — игра на угасание первоначальной реакции на новости.
5. Спрэды между бидом и аском должны составлять $\frac{1}{4}$ или менее — лучше всего от $\frac{1}{8}$ до $\frac{1}{16}$.
6. Максимум или минимум предыдущего дня определяет первоначальный уровень сопротивления или поддержки для текущей торговой сессии, если, конечно, акции не открылись с разрывом по отношению к максимуму или минимуму предыдущего дня.
7. «Последнее» поведение цены является самым важным. Например, уровень поддержки или сопротивления последних 15 минут важнее, чем последних 30 минут, а они, конечно же, важнее последнего часа и т.д.
8. Торгуйте в направлении более сильного тренда.
9. Можно торговать на разрывах при открытии.
10. Большинство «процветающих» со временем пойдут на снижение.

Рисунок 10-1.

Инерционные модели

Как правило, при инерционной торговле я пользуюсь двумя основными моделями. Я называю их «процветающие» и «банкроты». (Не исключено, что эти термины покажутся вам знакомыми, поскольку они уже встречались в книге.) Эти названия — больше, нежели просто забавные ярлыки. Каждая из моделей имеет специфические торговые ожидания. Последнее важно, поскольку именно ожидания являются основой как для входа, так и для выхода из сделки. Конкретное поведение таких акций является следствием: (1) особенностей компании, (2) новостей, (3) рыночных условий и (4) настроений трейдеров. С моей точки зрения, эти модели очень надежны.

«Процветающие»

«Процветающие» — это акции, которые выросли в цене примерно на 20% или более с момента закрытия предыдущей торговой сессии (16:00). Они обычно растут при «хороших» новостях (например, увеличение предполагаемых доходов компании), на которые рынок обычно реагирует чрезмерно.

«Процветающие» лучше всего покупать на первом тике вверх при открытии либо шортить, когда они достигают своих максимумов (рис. 10-2).

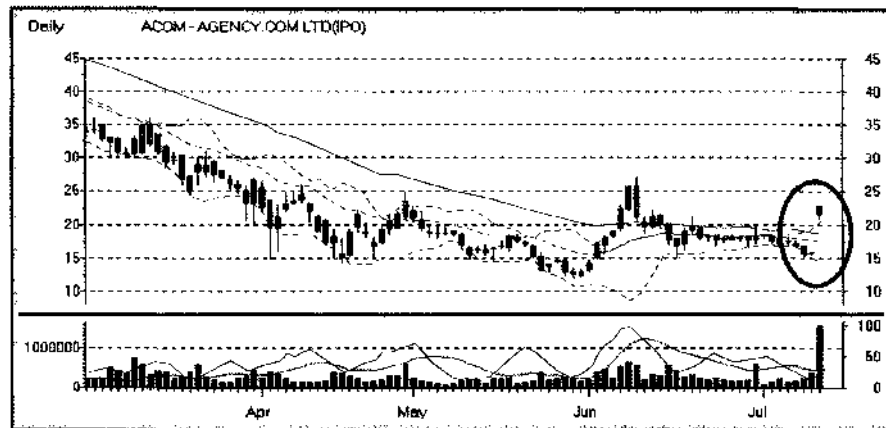


Рисунок 10-2.
Графическая модель «процветающих».

Если новость сильная, акции могут иметь значительные колебания и торговаться как с длинной, так и с короткой стороны большую часть сессии. Однако не спешите шортить «процветающую» бумагу: она обладает позитивной инерцией. Лучше позволить акциям достичь уровня, где начинается фиксация прибыли, и уж потом шортить. Мы рассмотрим все это более детально на конкретных примерах далее в настоящей главе. (Исчерпывающее объяснение интерпретации новостей см. в гл. 8.)

«Банкроты»

«Банкроты» — это акции, которые потеряли в цене 20% или более с момента закрытия предыдущей торговой сессии (16:00). Обычно они падают при «плохих» новостях (например, фактические доходы компании оказались ниже предполагаемых, слияние не состоялось), и рынок опять реагирует чрезмерно. Эти акции обычно распродают с открытия, а затем отскакивают вверх (рис. 10-3). Так, хрестоматийным «банкротом» были бы акции, закрывшиеся по 20, открывшиеся по 16, распроданные до 12 и затем отскочившие вверх до 14 (отыграв 50% потерянного при падении после открытия).

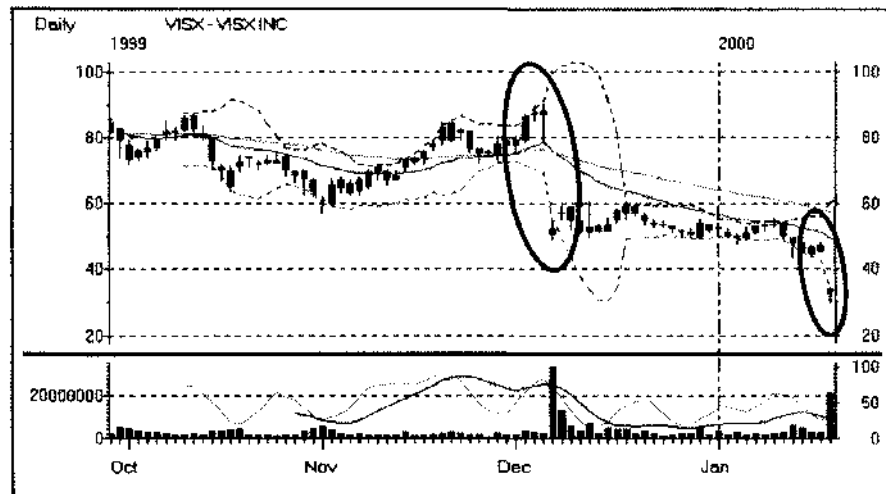


Рисунок 10-3.
Графическая модель «банкротов».

Среди «процветающих» и «банкротов» можно выделить несколько подгрупп. Я окрестил их двойными (или тройными) «процветающими» и двойными (или тройными) «банкротами». Двойные «процветающие» — это акции, выросшие более чем на 20% за два последовательных торговых дня. Двойные «банкроты» — с точностью до наоборот. Аналогично, тройные — это последовательный рост или снижение котировок три дня подряд, что бывает очень редко. Цель такой маркировки состоит в том, чтобы на основе поведения акций сформировать торговые ожидания.

Двойные «процветающие»

Торговать двойными «процветающими» приятно (и выгодно) — эти модели очень надежны (рис. 10-4). Их появление диктуется сильными новостями и большим объемом торговли, порожденным инерцией.

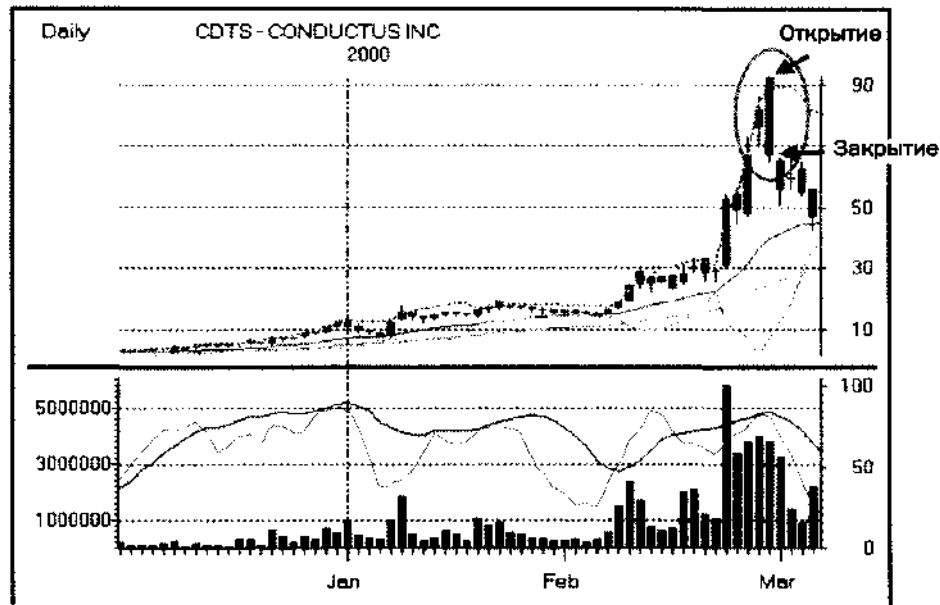


Рисунок 10-4.
Графическая модель двойных «процветающих».

Варианты поведения двойных «процветающих»:

- *делают разрыв при большом объеме*

Такое бывает, если:

- акции продолжают подниматься на открытии и в какой-то момент (обычно между серединой и концом утра) начинают падать. В этом случае хорошо открывать длинную позицию на открытии и затем шортиться при откате;
- акции падают с открытия при фиксации прибыли. В таких условиях хорошо шортиться уже при открытии.
- *торгуются без разрывов при большом объеме*
Акции, демонстрирующие такое поведение, обычно распродаются с открытия и дают хорошую возможность зашортиться при открытии.
- *разрываются вниз*
Акции, демонстрирующие такое поведение, тоже чаще всего распродаются с открытия и дают хорошую возможность зашортиться при открытии. (*Примечание:* Эти акции нередко можно шортить до сессии, зарабатывая на этом несколько пунктов. Однако это рекомендуется делать только опытным трейдерам, и то лишь тем, которые соблюдают свои нормы в отношении размера позиции. Предсессионная торговля сулит более высокие прибыли, но со слишком большим риском.)

Маркет-мейкеры в период открытия

Чтобы действительно понять эти инерционные модели, нужно знать, как действует маркет-мейкер и какую цель он преследует на ранней стадии торговой сессии. Большая часть ежедневной торговой деятельности приходится на первые два и последний час торговой сессии. Поэтому наблюдение за тем, как маркет-мейкер проводит открытие по своим акциям может оказаться весьма информативным.

Напомним (подробнее см. гл. 8), что NASDAQ не похож на классические биржи (NYSE, AME), которые централизованы и где весь поток ордеров

идет через одного-единственного специалиста, работающего с акциями конкретной компании. В NASDAQ много маркет-мейкеров, исполняющих и клиентские, и свои ордера на покупку и продажу. Их соперничество проявляется прежде всего в стремлении повлиять на открытие. Подобно игрокам в покер, маркет-мейкеры пытаются вычислить, у кого какие карты.

Начинают действовать они как минимум за час до сессии. Могут, например, сделать разрыв в несколько пунктов вверх или вниз без единой распечатки (о покупке или продаже). Получив новости об акциях, котируемых ими, они «пробуют воду», выставляя биды или офера во втором уровне, чтобы посмотреть, по какой цене готовы покупать или продавать эти акции другие участники рынка. *Причем для них в этом нет никакого риска, поскольку до открытия маркет-мейкеры не обязаны исполнять свои котировки!*

Первые 15–30 минут после открытия обычно становятся периодом «вытряхивания», когда рыночные ордера, поданные накануне вечером или ранним утром (люди пытаются угадать, по какой цене откроются акции), нередко исполняются значительно выше или ниже текущего бида и аска. В течение получаса после открытия акции обычно определяют свой торговый диапазон на текущий день (минимум/дно/поддержка и максимум/вершина/сопротивление). Однако это не означает, что вы должны ждать, прежде чем приступить к торговле. Уже в первые несколько минут после открытия проницательный трейдер может определить направление движения акций. Причем это легче почувствовать, если вы несколько дней наблюдали за акциями или их «топором», прежде чем фактически приступить к торговле ими. Эти знания особенно пригодятся вам, в период высокой волатильности при открытии.

Нередко самую большую прибыль можно получить именно при открытии (и закрытии). Однако начинающему трейдеру лучше не торговать на открытии, поскольку без знания тех вещей, о которых рассказано в этой книге, и опыта работы в более спокойных условиях новичок просто потеряет деньги из-за высокой волатильности и быстроты рынка.

Именно в это время можно получить реальное преимущество, определив, кто выступает «топором» по данным акциям и является ли он нетто-покупателем или нетто-продавцом. Если вы сможете вычислить «топор» до открытия рынка или в первые полчаса торговой сессии (9:30–10:00), то получите очень хорошее представление о направлении движения акций в течение дня. Акции, имеющие определенную тенденцию, склонны оставаться в ее рамках.

Манипуляции маркет-мейкеров

Маркет-мейкеры располагают значительными ресурсами (глубокие карманы, уникальные информационные системы, эксклюзивная информация) и делают все, чтобы выиграть (у вас) и получить прибыль (за ваш счет).

Кстати, вплоть до недавнего времени маркет-мейкеры NASDAQ были обязаны показывать только цену бида и аска. Объем акций (пока что минимальный), предлагаемых к продаже на каждом ценовом уровне, стали показывать совсем недавно. С помощью экрана второго уровня вы можете видеть цену и количество акций, которые маркет-мейкеры предполагают купить или продать. Чтобы ввести в заблуждение других участников рынка, маркет-мейкеры нередко меняют число акций, предлагаемых к покупке или продаже, прыгают от лучшего бида к лучшему аску, иногда по иррациональным, на первый взгляд, причинам. Они нередко торгуют через Instinet (INCA), скрывая, таким образом, свое истинное лицо. Но если оставить в стороне эти трюки, то в периоды инерции число акций, показываемое маркет-мейкером, обычно отражает то количество акций, которые он хочет купить либо должен продать. Для проницательного трейдера такая информация исключительно полезна. Но надо помнить, маркет-мейкер может скорректировать свои цены в любое время и по любому поводу (и в любую сторону).

Рассмотрим подробнее некоторые приемы, которыми пользуются маркет-мейкеры, стремясь отобрать ваши деньги. Опытный трейдер внимательно следит за поведением маркет-мейкеров и либо избегает торговать акциями, которыми они интенсивно манипулируют, либо начинает торговать рядом с ними, превращая, таким образом, враждебную среду в более благоприятную.

«Финты головой»

«Финты головой» — это действия, предпринимаемые маркет-мейкерами для создания иллюзии краткосрочной тенденции, в результате чего может начаться паническая скупка или распродажа, которая обычно заканчивается разворотом. При помощи такого «финта» оставляют без акций паникующих покупателей или продавцов. Например, группа маркет-мейкеров или «топор», контролирующей акции, внезапно «обваливают» бид на значительную величину. Приведу пример: акции ABCD торгуются по $17 \frac{1}{4} \times 17 \frac{5}{16}$. Но внезапно внутренний рынок (лучший бид или аск) пада-

ет до $16 \frac{3}{4} \times 16 \frac{7}{8}$. Акции взяли и упали на $\frac{1}{2}$ пункта без какой-либо продажи.

Возникает паника. Продавцы сразу снижают цены на свои акции, полагая, что есть некая причина к понижению (может быть, плохие новости или снижение рейтинга). Маркет-мейкеры скупают дешевеющие акции по пути вниз и с прибылью продают их на подъеме. «Топор» нередко продельывает это, прячась за INCA. В качестве примера можно привести ситуацию, когда маркет-мейкер через INCA выступает с лучшим бидом или аском и крупным (например, 50 000 акций) лотом. Это явно «финт головой». Не забывайте, что маркет-мейкеры действуют как игроки в покер, стараясь не показывать свои карты. Они делают все, что могут, чтобы другие участники рынка не узнали, кто является покупателем или продавцом данных акций. В противном случае они вряд ли получат возможность скупать акции по наиболее низким ценам (при покупке) или продавать их как можно дороже (при продаже). Поэтому, выступая с лучшим бидом или аском и выставив крупный лот, маркет-мейкеры действуют так, чтобы создать полную иллюзию или развития тенденции, или нарастания инерции. Они выходят с фальшивыми котировками и запугивают менее опытных трейдеров, «вытряхивая» из них акции, а затем исчезают с лучшего бида или аска.

Поворот тенденции

Когда маркет-мейкер или «топор», контролирующей акции, использует свои запасы акций и «глубокие карманы», чтобы идти против тенденции, и с успехом ее разворачивает, говорят об использовании такой стратегии, как поворот тенденции. Примером может служить поведение INFO (рис. 10-7 — 10-14). До открытия рынка INFO сделал разрыв с 6 до 7. При открытии была сильная распродажа или шорт между $7 \frac{1}{8}$ и $7 \frac{3}{8}$. Вскоре трейдеры поняли, что ни распродажа, ни шорты не останавливают маркет-мейкеров — они толкают цену вверх. Им удалось поднять ее до 8, прежде чем ей позволили снизиться до $7 \frac{1}{2}$. Было очевидно, что трейдеры либо фиксировали прибыль (купив акции до сессии или владея ими еще раньше), либо шортили эти акции. В большинстве своем трейдеры предполагали, что рост в один пункт на шестидолларовые акции более чем достаточен, чтобы фиксировать прибыль, и вскоре эти акции упадут. Ожидания трейдеров были вполне обоснованы, но их «переехали» действия маркет-мейкеров.

«Выжатые» шорты

«Выжатые» шорты — это чаще всего цены «перезакупленных» акций. Такое случается, когда акции крайне переоценены, относятся к сектору, находящемуся в состоянии «иррационального роста» (например, многие компании сферы высоких технологий, биотехнологии или Интернет в период 1998–2000 гг.), и являются объектом высокого шортового интереса. Эти акции обычно сильно растут при хороших новостях и находятся вблизи своей внутрисдневной вершины.

Маркет-мейкеры в этом случае действуют следующим образом: они внезапно начинают «уходить с аска», причем целые ярусы цен исчезают без сколько-нибудь существенных распечаток. Поднимается паника. Продавцы шортов спешат закрыться и переходят на биды, толкая цену еще выше. В этой обстановке маркет-мейкеры продают акции по высокой цене, затем рынок, как правило, разворачивается, и акции не без помощи маркет-мейкеров идут вниз. (Обычно жертвами «выжатых шортов» становятся нерешительные и не имеющие достаточного капитала трейдеры.)

Выявление маркет-мейкерских манипуляций

К счастью, если вы знаете, как пользоваться экраном второго уровня, то сможете довольно легко обнаружить эти манипуляции. Вам необходимо отслеживать появление следующих ситуаций:

1. Если при большом объеме продаж, проходящих по цене биды, маркет-мейкеры поднимают аск, пытаясь увеличить цену.
2. Если акции, о которых давно не слышно, объем торговли которых весьма мал и движения рынка по которым практически нет (есть всего несколько распечаток), вдруг начинают расти, хотя покупок немного или нет совсем.

Когда акциями манипулируют, можно увидеть, что они по неизвестным причинам движутся в направлении, противоположном тенденции. И нередко этими акциями уже нельзя торговать, исходя из высокого процента ожидания. Следовательно, торговля ими превращается в азартную игру, что

является не самым хорошим способом сохранения вашего торгового капитала. Поэтому в случае, когда акции ведут себя странно, есть два варианта действий: (1) Если вы начинающий или неопытный трейдер, то не открывайте позицию по этим акциям. Если позиция уже открыта, то немедленно закройте ее. (2) Если же вы искушенный трейдер, то можете торговать с «топором» или «в его тени».

Возможная интерпретация активности маркет-мейкеров

Учитывая все вышесказанное, невольно задумываешься, как торговать, опираясь на подобную информацию. Для этого, например, можно научиться интерпретировать действия маркет-мейкеров с помощью экрана второго уровня. Хотя эти интерпретации не будут точными, ими можно пользоваться в торговле. Рассмотрим подробнее несколько ситуаций.

Маркет-мейкер покупает акции

Ситуация 1. Маркет-мейкер покупает по биду и после этого не меняет свою котировку. Внутренний рынок равен $24 \frac{7}{8} \times 25$. Маркет-мейкер платит $24 \frac{7}{8}$ за какое-то количество акций и затем возобновляет свою котировку.

Возможная интерпретация: Маркет-мейкер является покупателем, считаемым, что есть другие маркет-мейкеры, заинтересованные в покупке. В этой ситуации маркет-мейкер вряд ли изменит свою котировку.

Ситуация 2. Маркет-мейкер покупает по биду, а затем понижает свой бид на один уровень. Внутренний рынок равен $24 \frac{7}{8} \times 25$. Маркет-мейкер платит $24 \frac{7}{8}$ за некоторое количество акций, а затем снижает бид до $24 \frac{3}{4}$.

Возможная интерпретация: Маркет-мейкер покупает, но скрывает это, так как надеется купить по более низкой цене. Он «пробует воду», чтобы посмотреть, что произойдет, если не привлечет продавцов. Скорее всего, он покупает акции на свой счет, но, возможно, и пытается получить более хорошую цену для институционального ордера.

Ситуация 3. Маркет-мейкер платит $24 \frac{7}{8}$ за какое-то количество акций и перепрыгивает из бид в аск. Как и раньше, внутренний рынок равен $24 \frac{7}{8} \times 25$. Маркет-мейкер платит $24 \frac{7}{8}$ и затем предлагает к продаже по 25.

Возможная интерпретация: Маркет-мейкер либо зарабатывает на спреде, либо купил акции, но не хочет их держать. Маркет-мейкер либо не является покупателем, либо хочет, чтобы вы думали, что он не покупатель.

Ситуация 4. Маркет-мейкер покупает какое-то количество акций за $24\frac{7}{8}$, а затем переходит на один уровень выше аска. Внутренний рынок равен $24\frac{7}{8} \times 25$. Маркет-мейкер платит $24\frac{7}{8}$, а затем предлагает продать по $25\frac{1}{8}$.

Возможная интерпретация: В настоящее время маркет-мейкер не является ни покупателем, ни продавцом. Он участвует в рынке только для того, чтобы выполнять свои обязанности маркет-мейкера. В этой ситуации он купил акции по биду и держит их, чтобы продать по аску на пару уровней выше. Он не является «топором» по этим акциям, но зарабатывает на спреде и делает деньги на инерции акций.

Маркет-мейкер продает акции

Посмотрим, что может происходить, когда маркет-мейкер продает акции.

Ситуация 1. Маркет-мейкер на аске постоянно. Внутренний рынок равен, как и раньше, $24\frac{7}{8} \times 25$. Маркет-мейкер предлагает продать по 25 и затем возобновляет свою котировку.

Возможная интерпретация: Он продал некоторое количество акций и хочет продать еще. Маркет-мейкер является продавцом, а не покупателем на этом уровне.

Ситуация 2. Маркет-мейкер продает акции по аску, а затем поднимается на один уровень выше аска. Внутренний рынок равен $24\frac{7}{8} \times 25$. Маркет-мейкер продает акции по 25 и затем предлагает продать еще по $25\frac{1}{8}$.

Возможная интерпретация: Маркет-мейкер — продавец и пытается получить лучшую цену. Он «пробует воду», чтобы посмотреть, что произойдет, если он не удержит акции от повышения. По-видимому, маркет-мейкер считает, что на рынке, кроме него, нет заинтересованных продавцов, и он может добиться лучшей цены.

Ситуация 3. Маркет-мейкер прыгает из аска в бид. Внутренний рынок равен $24\frac{7}{8} \times 25$. Маркет-мейкер продает акции по 25 и затем предлагает выкупить их по $24\frac{7}{8}$.

Возможная интерпретация: Маркет-мейкер зарабатывает на спреде.

Ситуация 4. Маркет-мейкер продает акции по аску, а затем опускается на один уровень ниже лучшего бида. Внутренний рынок равен $24 \frac{7}{8} \times 25$. Маркет-мейкер продает акции по 25 и переходит на бид, чтобы купить по $24 \frac{3}{4}$.

Возможная интерпретация: Маркет-мейкер не является серьезным покупателем или продавцом. Он участвует в рынке, чтобы выполнять свои обязанности маркет-мейкера, зарабатывать на спреде и потенциально получить больше, чем спред, если акции имеют инерцию.

Интерпретация действий маркет-мейкеров основана на предположениях. Однако мы не пытаемся обосновать правильность наших рассуждений, анализируя действия маркет-мейкеров. Мы просто стремимся сформировать обоснованное и торгуемое ожидание. Не забывайте, что маркет-мейкеру нет необходимости провести хотя бы одну сделку, чтобы уйти, так же как не требуется исполнить хотя бы один ордер, прежде чем поднять или понизить свой бид или аск. Поскольку они принимают риск с обеих сторон сделки, то, естественно, будут подгонять свои цены к уровню, который обеспечивает им максимальную прибыльность.

Прежде чем перейти к конкретным инерционным методикам, давайте подробнее рассмотрим одну из манипуляций маркет-мейкеров, например ту стратегию, которую называют «поворот тенденции».

Иллюстрация поворота тенденции

В Briefing.com (один из моих источников новостей) появились интересные новости о компании Infonautics Inc. (рис. 10-5 и 10-6), за котировками акций которой я слежу довольно давно. В настоящий момент цена акций компании ниже \$10, но сегодня, после этих новостей, начинающие внутридневные трейдеры, скорее всего, будут брать эти акции нарасхват.

Я поместил акции в окно-напоминание и открыл окно «время и продажи», чтобы посмотреть предсессионные распечатки по INFO (рис. 10-7). Акции стали расти еще в предсессионный период при хорошем объеме (рис. 10-8), и я смог купить их до открытия. Конечно, дорыночная игра — это более высокий риск, но потенциально она приносит и большую прибыль.

По мере приближения открытия торгов акции продолжали набирать силу и поднимались все выше (рис. 10-9). Это дало мне основание предположить, что акции, вероятно, будут расти и после открытия.

Infonautics Inc. (INFO) 6-1/8: поставщик информационных услуг через Интернет школам, библиотекам, частным лицам и компаниям **подписывает окончательное соглашение с Bell & Howell**; INFO получит 27% акций новой компании, а BHW будет владеть ее остальной частью; см. *пресс-релиз...*

Рисунок 10-5.
Информация.

08:57 ET Infonautics (INFO) 6: Компания подписывает соглашение с Bell & Howell (BHW) о создании компании, которая будет работать исключительно на интернет-рынке K-12. Bell & Howell будет мажоритарным владельцем вновь образуемой компании. Акции INFO продемонстрировали 10%-ный рост после объявления новости.

Рисунок 10-6.
Новости биржи.

Действительно, после открытия акции стали быстро подниматься (рис. 10-10). Мои ожидания подтвердились.

Когда открылся рынок, INFO был на самом верху моего окна-напоминания (ранжированного по нисходящему совокупному объему). То, что до рынка совершены сделки с более чем 50 000 акций, было хорошим предзнаменованием. Это свидетельствовало о сильном интересе покупателей и продавцов к данным акциям. На рис. 10-11 четко виден разрыв более чем в 1 пункт по сравнению с предыдущим закрытием.

И вот я заметил, что, несмотря на сильную продажу (цены успокаивались у беда в $7 \frac{1}{8}$), маркет-мейкеры (выстроившиеся в трех верхних уровнях аска) позволяли акциям расти. Это было явным признаком поворота тенденции. Маркет-мейкеры продавали на растущем рынке (рис. 10-11).

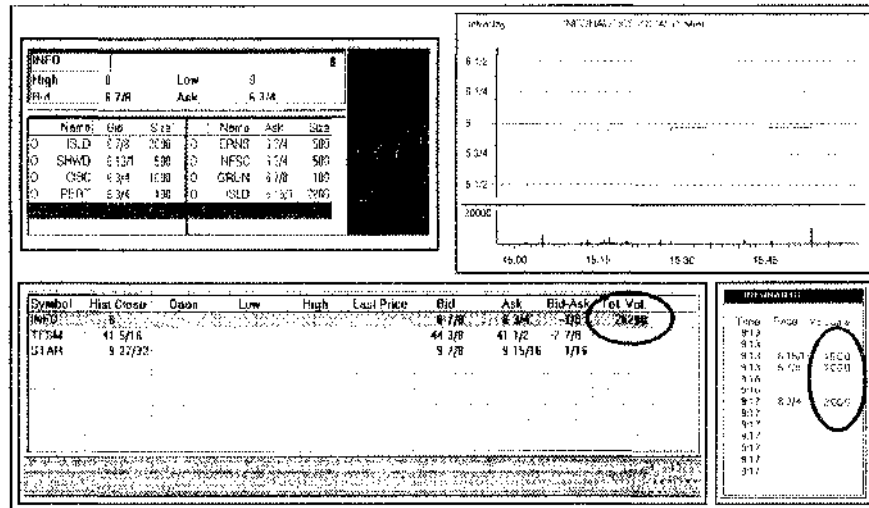


Рисунок 10-7. Исходное положение сделки по INFO.

Обратите внимание на большой объем («Tot. Vol.») и узкий спрод по INFO при открытии (рис. 10-12). Последней предлагаемой ценой была цена бида в $7 \frac{1}{8}$. Акции продавали, однако цена росла. Кстати, одним из несложных способов обнаружения маркет-мейкера, поворачивающего акции, будет ситуация, когда большинство распечаток показывают цену бида или ниже, хотя маркет-мейкер позволил цене аска расти.

Объем сделок с INFO нарастал. Последняя цена составляла теперь $7 \frac{5}{16}$. Акции все еще продавались по биду, но объем начал увеличиваться, и цена поднялась еще выше (рис. 10-13).

Теперь трейдеры следовали за трендом, который создали маркет-мейкеры. Вскоре после открытия акции имели очень приличный объем — свыше 500 000 (рис. 10-14).

INFONAUTICS Inc.		
— INFONAUTICS		
Time	Price	Volume
9:04		
9:04		
<u>9:04</u>	<u>6 5/8</u>	<u>1300</u>
9:04	6 5/8	700
9:05		
9:05		
9:05	7	300
<u>9:05</u>	<u>6 5/8</u>	<u>1000</u>
9:05		
9:05		
9:05		
9:05		
9:05		

Рисунок 10-8.
INFO делает разрыв перед сессией.

INFONAUTICS Inc.		
— INFONAUTICS		
Time	Price	Volume
9:18		
9:18	6 15/16	300
9:18	6 15/16	500
9:18	6 3/4	300
9:18	6 15/16	1300
<u>9:19</u>	<u>7</u>	<u>2000</u>
<u>9:19</u>	<u>7</u>	<u>1500</u>
9:19		
9:19		
9:19		
9:19		
9:19		
9:19		

Рисунок 10-9.
INFO продолжает расти.

INFONAUTICS Inc.		
— INFONAUTICS		
Time	Price	Volume
9:30	7 1/8	200
9:30	7 1/8	1000
9:30	7 1/8	500
9:30	7 1/8	1000
9:30	7 1/8	100
9:30	7 1/8	100
9:30	7 1/8	2000
9:30	7 1/8	500
<u>9:30</u>	<u>7 1/8</u>	<u>2000</u>
<u>9:30</u>	<u>7 1/4</u>	<u>400</u>
9:30	7 1/8	1000
9:30	7 1/8	300
9:30	7 1/4	500

Рисунок 10-10.
INFO открывается по верхней границе дорыночного торгового диапазона.

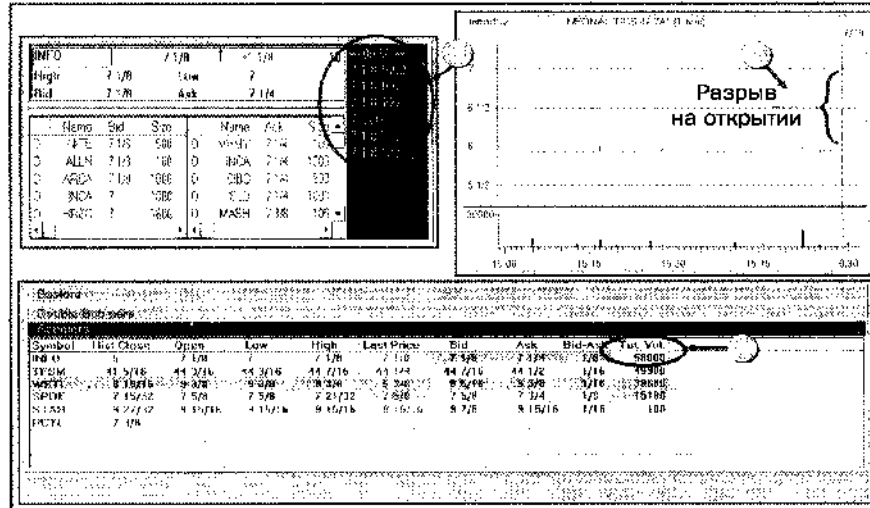


Рисунок 10-11. Маркет-мейкеры продают на растущем рынке.

Symbol	Hist Close	Open	Low	High	Last Price	Bid	Ask	Bid-Ask	Tot Vol
INFO	6	7 1/8	7	7 1/8	7 1/8	7 3/16	7 1/4	1/16	58500
TESM	41 5/16	44 3/16	44 3/16	44 1/2	44 3/16	44 7/16	44 1/2	1/16	52600
WSTE	9 15/16	9 3/8	9 3/8	9 3/8	9 3/8	9 5/16	9 3/8	1/16	39500
SPDE	7 15/32	7 5/8	7 5/8	7 21/32	7 21/32	7 5/8	7 3/4	1/8	18900
STAR	9 27/32	9 15/16	9 7/8	9 15/16	9 7/8	9 7/8	9 15/16	1/16	200
PCTL	7 3/8								

Рисунок 10-12. INFO продается по биду или ниже, но цена растет.

Symbol	Hist Close	Open	Low	High	Last Price	Bid	Ask	Bid-Ask	Tot. Vol.
INFO	6	7 1/8	7	7 1/2	7 1/8	7 1/16	7 1/2	7/16	235000
WSTL	8 15/16	9 3/8	9 1/4	9 3/8	9 1/4	9	9 1/8	1/8	139800
TFSM	41 5/16	44 3/16	44 3/16	44 15/16	44 15/16	45 5/16	45 3/8	1/16	114500
SPDE	7 15/32	7 5/8	7 9/16	7 3/4	7 5/8	7 9/16	7 11/16	1/8	54000
SIAH	9 27/32	9 15/16	9 7/8	9 15/16	9 7/8	9 7/8	9 29/32	1/32	9200
PCTL	7 3/8								

Рисунок 10-13. Трейдеры начинают «переплачивать» за INFO.

Symbol	Hist Close	Open	Low	High	Last Price	Bid	Ask	Bid-Ask	Tot. Vol.
INFO	6	6 5/8	6 3/4	7 31/32	7 3/4	7 5/8	7 11/16	1/16	541000
TFSM	41 5/16	44 3/16	44 3/16	48 3/8	46	46	46		433500
WSTL	8 15/16	9 3/8	8 15/16	9 3/8	9 1/4	9 1/4	9 5/16	1/16	388900
SPDE	7 15/32	7 5/8	7 15/32	7 3/4	7 3/4	7 7/16	7 9/16	1/8	164200
SIAH	9 27/32	9 15/16	9 3/4	9 15/16	9 3/4	9 3/4	9 15/16	3/16	15900
PCTL	7 3/8	7 3/8	7 3/8	7 7/16	7 7/16	7 5/16	7 7/16	1/8	1000

Рисунок 10-14. Маркет-мейкеры создали временный «подъем» и продают на нем.

Ключевые положения

Когда я торгую по инерционным стратегиям, то опираюсь на три основные концепции. Это мои надежные убеждения, помогающие сформировать ожидания.

1. Объем определяет тенденцию

Я свято верю в объем. Это очень эффективный инструмент (и один из самых простых). Внутрдневные трейдеры нередко перегружены сложными техническими индикаторами, скользящими средними и громоздкими алгоритма-

ми. Но иногда полезно сделать шаг назад и вернуться к основам, к базисным индикаторам рынка. Объем (число акций, купленных и проданных за день) — как раз и является одним из таких индикаторов. Еще не так давно день со 100-миллионным объемом на Нью-Йоркской фондовой бирже вызвал бы у брокеров благоговение и трепет. Но в последние несколько лет объем значительно вырос, что стало естественным результатом большего количества денег в биржевом обороте вследствие резкого роста активов взаимных и хеджевых фондов. После новых рекордов Доу, объем NYSE сделал «шип» и недавно достиг 1 млрд. акций в день. Объем NASDAQ регулярно превышает 2 млрд. акций в день.

Во все времена инвесторы пользовались показателем объема, чтобы понять, куда идут акции. В отличие от большинства инструментов, используемых техническими аналитиками, этот показатель найти легко: эти данные есть практически на любом финансовом web-сайте или в любой ежедневной газете, печатающей биржевые сводки (обычно он выражен в тысячах акций), и, конечно же, на экране вашей торговой программы.

Жизнь трейдера не может быть поставлена в зависимость от какого-то одного индикатора. Однако понимание объема позволяет глубже проникнуть в суть поведения акций и определить их общее «самочувствие». Самое важное правило, которое вам надо знать, состоит в следующем: *объем предшествует цене*. Как правило, объем начинает изменяться прежде, чем изменится цена акций. Прелесть этого индикатора в его гибкости. Внутридневные изменения объема можно использовать для определения краткосрочных движений цен, а изменения за несколько дней — для определения 2–3-дневной тенденции.

Но прежде чем учиться интерпретировать объем, надо знать средний дневной объем данных акций. Раньше активные трейдеры были вынуждены записывать объемы торгуемых ими акций каждый день, чтобы рассчитать средние величины. Теперь вы можете получить эту информацию через Интернет в режиме on-line. Например, вы можете воспользоваться услугой, предоставляемой Yahoo Finance (<http://quote.yahoo.com>). На этом сайте вы можете найти средний объем по любым акциям.

Вообще говоря, изменение цены при сравнительно малом объеме предполагает отклонение, тогда как изменение цены при высоком объеме предвещает подлинную тенденцию. И трейдер смотрит объем, чтобы определить ценовую тенденцию. Поскольку инерционный трейдинг предполагает торговлю в направлении сильной тенденции, один из лучших моментов для покупки наступает тогда, когда акции направляются вниз при малом

объеме (в отсутствие новостей), после того как недавно росли при более высоком. Последнее означает, что продажа слабая, так как те, кто хотел продать акции, уже продал их, а остальные продолжают держать. Покупатели могут еще вернуться на рынок, если увидят, что цена стабилизировалась. *Также неплохо продавать при высоком объеме, когда акции направляются вверх (причем объем уже выдыхается), поскольку обычно это порождает ненормально высокие цены, которые не могут держаться долго.*

Основная идея состоит в следующем: если цена и объем движутся в одном и том же направлении, то тенденция изменения цены акций продолжится. Если они идут в противоположных направлениях, то тенденция развернется.

Для определения момента открытия и закрытия позиции никогда не надо использовать один лишь показатель объема, но этот незаменимый инструмент позволяет проникать в суть процессов, происходящих на рынке, и определять текущие ценовые тенденции. Иначе говоря, он помогает трейдеру сформировать торгуемые ожидания.

2. Торговля на относительной силе

Еще одним великолепным преимуществом является понимание торговли на относительной силе. Под этим я не имею в виду показатель относительной силы к S&P, который можно найти в газете. Речь не идет о техническом индикаторе относительной силы. Для внутридневного трейдера относительная сила — это нечто более простое.

Высокий уровень относительной силы

Вы не задумывались над тем, какие акции сильно растут в дни, когда рынок в целом является слабым (составной индекс NASDAQ, Доу и/или фьючерс S&P)? Акции, сильные по отношению к рынку, которые обладают высоким уровнем относительной силы в этот день.

Торговый план в отношении акций с высокой относительной силой довольно прост: определить уровни поддержки и сопротивления. Если вы нашли эти уровни, то покупаете на уровнях поддержки. Когда ваше трейдерское мастерство окрепнет, вы можете увеличивать свою позицию (это называется наращиванием или пирамидостроением) всякий раз, когда акции достигают уровня поддержки. Укрупнение и разукрупнение позиций — очень мощный инструмент стратегии размера позиции; однако его обсуждение выходит за рамки настоящей книги.

Низкий уровень относительной силы

А теперь подумайте: в дни, когда рынок в целом является сильным (опять составной индекс NASDAQ, Dow и/или фьючерс S&P), какие акции быстро падают? Акции, слабые по отношению к рынку. Они имеют низкую относительную силу в этот день.

Торговый план в отношении акций с низким уровнем относительной силы строится аналогично: прежде всего надо определить уровни поддержки и сопротивления, а затем продавать (или шортить) на уровнях сопротивления. И опять же опытные трейдеры могут увеличить свои прибыли пирамидостроением или наращиванием позиций.

3. Определение уровней поддержки и сопротивления

Обычно в течение часа после открытия акции устанавливают свой торговый диапазон. Это будет минимум (поддержка) и максимум (сопротивление), между которыми акции будут торговаться в течение этого торгового дня. Хотя пробои (когда акции выходят на новый дневной максимум или минимум) в результате новостей, рыночных условий либо активности трейдеров или маркет-мейкеров действительно случаются, они не являются нормой.

Обычно диапазон устанавливается в целых числах, что является результатом деятельности инвесторов. Инвестор или позиционный трейдер (который не может или не хочет играть на внутридневных движениях акций), как правило, посылает свой ордер брокеру на покупку или продажу, выраженный в целых величинах. Редко кто звонит брокеру и говорит: «Купите ORCL по $31 \frac{3}{16}$ » или «Продайте ORCL по $31 \frac{11}{16}$ ». Поэтому, когда в ходе торгов акции достигают максимума или минимума, то приводятся в исполнение ордера на покупку и продажу, и тем самым обеспечиваются пол (поддержка) и потолок (сопротивление) для акций. Выделение этих торговых диапазонов на 1-минутном графике позволит вам сформировать ожидания.

Если акции опускаются к уровню поддержки, трейдеру надо быть готовым к покупке, когда продажа замедляется и он видит разворот тенденции на экране второго уровня. Если акции поднимаются к уровню сопротивления, трейдеру надо быть готовым к продаже (или шорту), когда покупка замедляется и он видит разворот тенденции на экране второго уровня.

Инерционные стратегии: The Sonic Boom Dive*

Давайте сведем эти концепции воедино, рассмотрев еще одну сделку. The Sonic Boom Dive — одна из моих самых любимых торговых методик. Возможности для ее реализации появляются очень часто. Обычно картина может выглядеть так: появляются слабые новости, и акции дико растут, эйфория, и вдруг... за одну-две сессии «процветающий» становится «банкротом». Рассмотрим эту ситуацию более подробно, а в качестве примера возьмем акции, представленные на рис. 10-15.

13:05 ET Tech Movers: NOPT+11 (положительное упоминание в информационном бюллетене)...

Рисунок 10-15.

В ходе обычной предсессионной подготовки я перевел «процветающих» прошедшего дня в запоминающее окно двойных «процветающих». Затем я открыл дневной (200 дней) и внутридневной (5 дней) графики по NOPT.

На дневном графике (рис. 10-16) я заметил, что в последние несколько месяцев акции Northeast Optical Network очень мало двигались (отсутствие интереса к покупке или продаже). Однако в прошедший день они закрылись на 12 пунктов выше (рост с \$18 до \$30, или примерно на 70%), причиной чего было сообщение, которое даже нельзя назвать новостью (некий информационный бюллетень внес компанию в список акций, рекомендуемых для покупки). У меня появилось предчувствие, что эти акции будут хорошим шортом при открытии.

Затем я посмотрел торговлю предыдущего дня по внутридневному графику. Почти весь 12-пунктный подъем произошел в течение 20 минут вскоре после открытия рынка. Это важно. После первоначального подъема ак-

* Это название можно перевести как «акции, поднявшиеся на звук новостей, ныряют». Однако для лаконичности мы будем использовать в тексте оригинальное английское название. — *Прим. пер.*

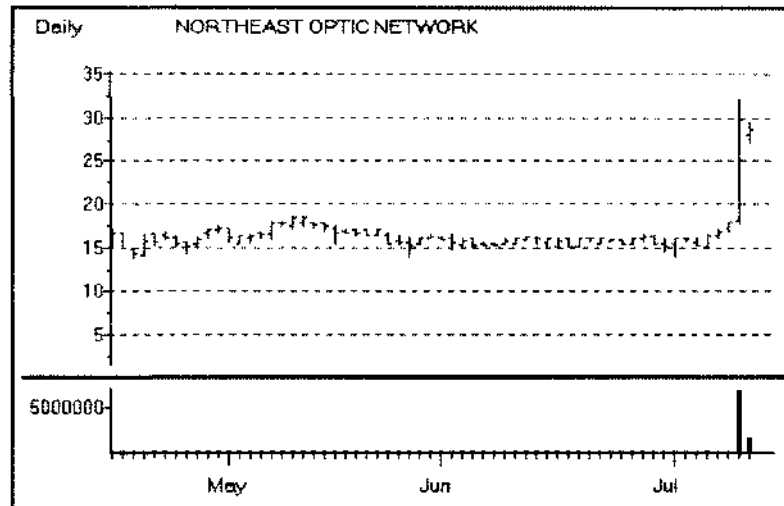


Рисунок 10-16.

Движение Northeast Optical в течение двух месяцев перед прорывом.

ции шли вбок весь остаток дня — дальнейшего развития не было. Когда акции так быстро растут на столь слабой новости, я жду, что они также быстро упадут.

И я был прав. NOPT потерял почти 50% прироста за 8 минут (рис. 10-17). Старая поговорка «Что идет вверх, должно пойти вниз» каждый день вспоминается при работе на фондовом рынке. И обычно, чем быстрее акции растут, тем быстрее они падают. Поэтому, если вы упустили момент, когда они пошли вверх, не охотьтесь за ними еще выше. Вместо этого приготовьтесь открывать короткую позицию и продавайте акции на пути вниз.

Как вы видите, NOPT быстро вырос, затем отступил примерно на 50% своего прироста и абсолютно никуда не двигался до конца дня (рис. 10-18–10-22).

Хотя NOPT не закончил торговую сессию на максимуме, он завершил ее очень близко к максимуму при хорошем объеме, что давало основания полагать, что эти акции останутся в игре и на следующий день (рис. 10-23). Как оказалось, мои ожидания оправдались (рис. 10-24). Более детальная картина показывает, что мои ожидания сработали, поскольку можно было зашортить NOPT выше \$30 до рынка, а при открытии он был между \$28 и \$29 (рис. 10-25).

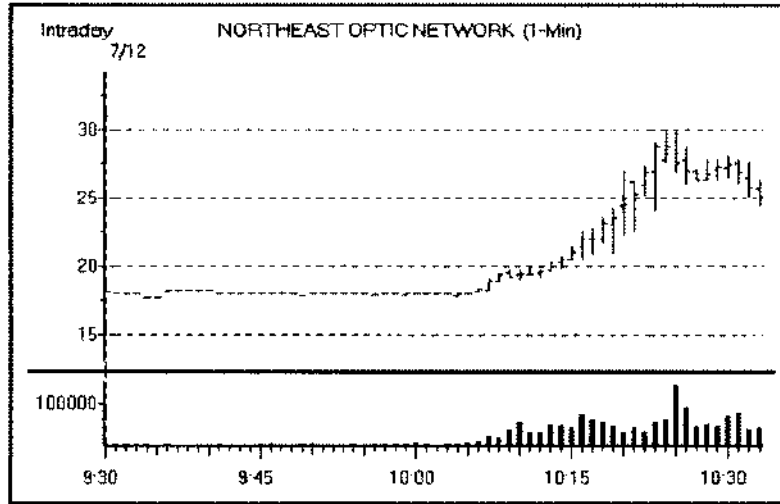


Рисунок 10-17.
За стремительными прорывами часто следуют быстрые развороты.

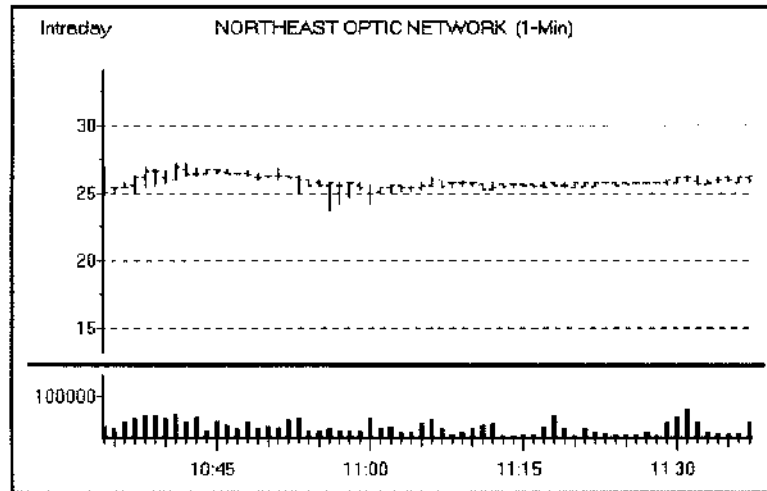


Рисунок 10-18.
Northeast Optical: внутридневной снимок 1.

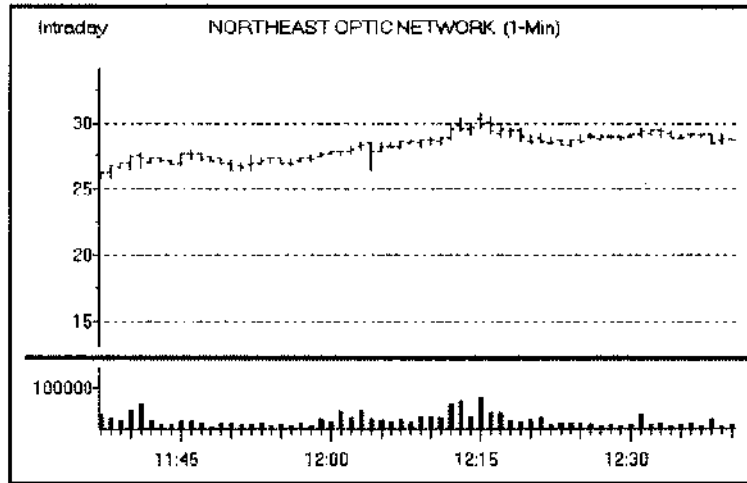


Рисунок 10-19.
Northeast Optical: внутридневной снимок 2.

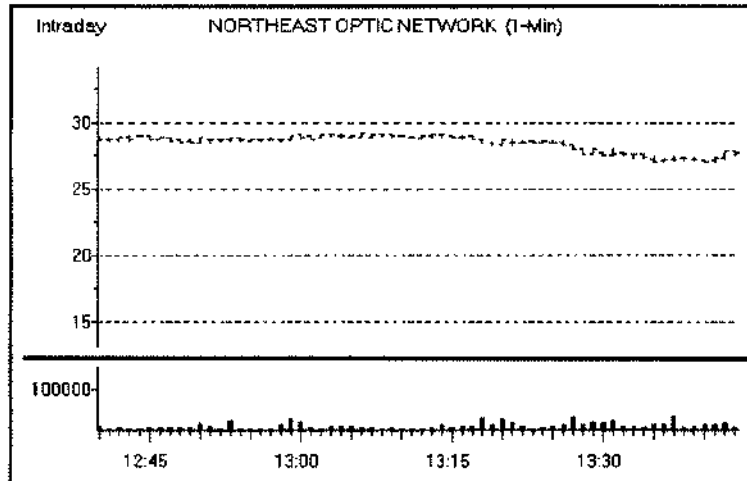


Рисунок 10-20.
Northeast Optical: внутридневной снимок 3.

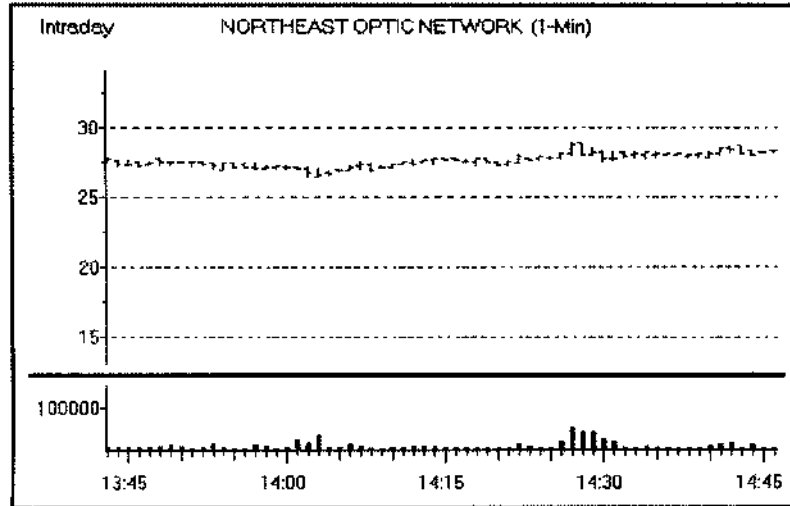


Рисунок 10-21.

Northeast Optical: внутридневной снимок 4.

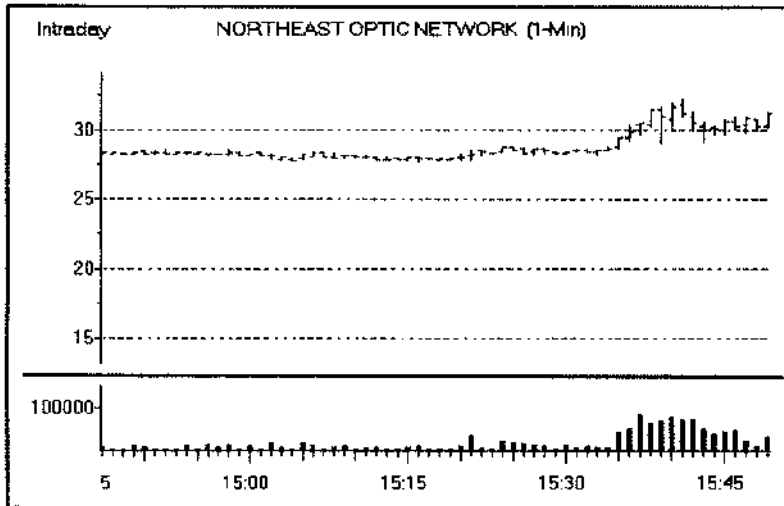


Рисунок 10-22.

Northeast Optical: внутридневной снимок 5.

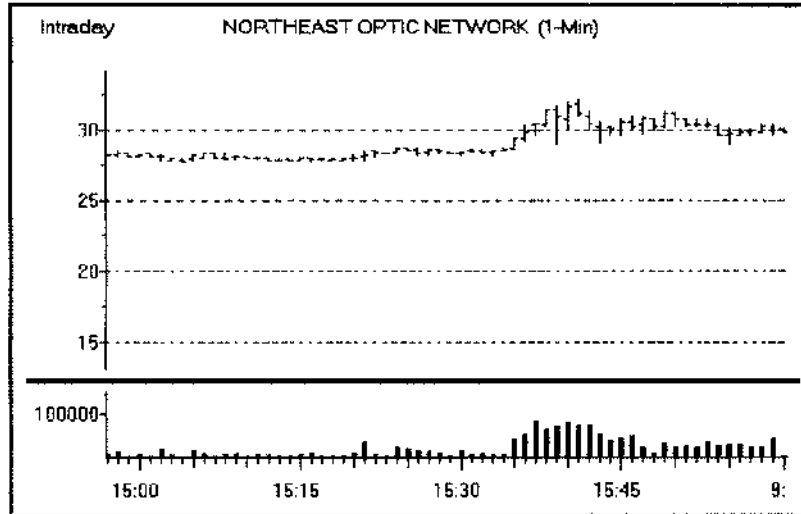


Рисунок 10-23.
Northeast Optical закрывается вблизи своего дневного максимума.

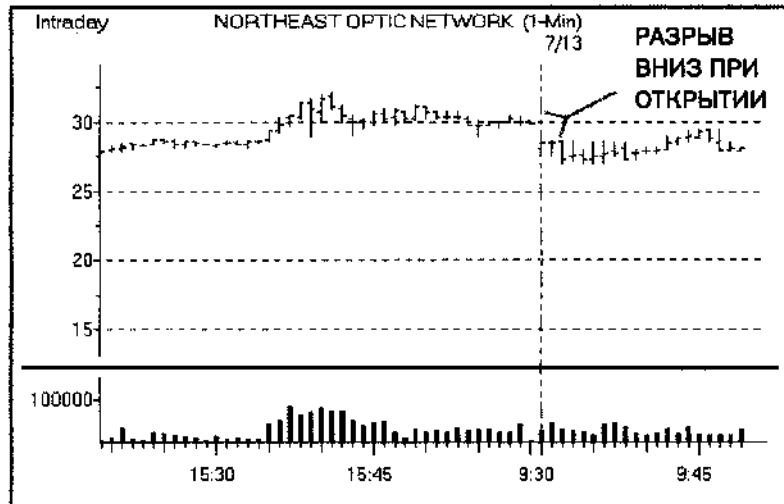


Рисунок 10-24.
Northeast Optical делает разрыв вниз следующим утром.

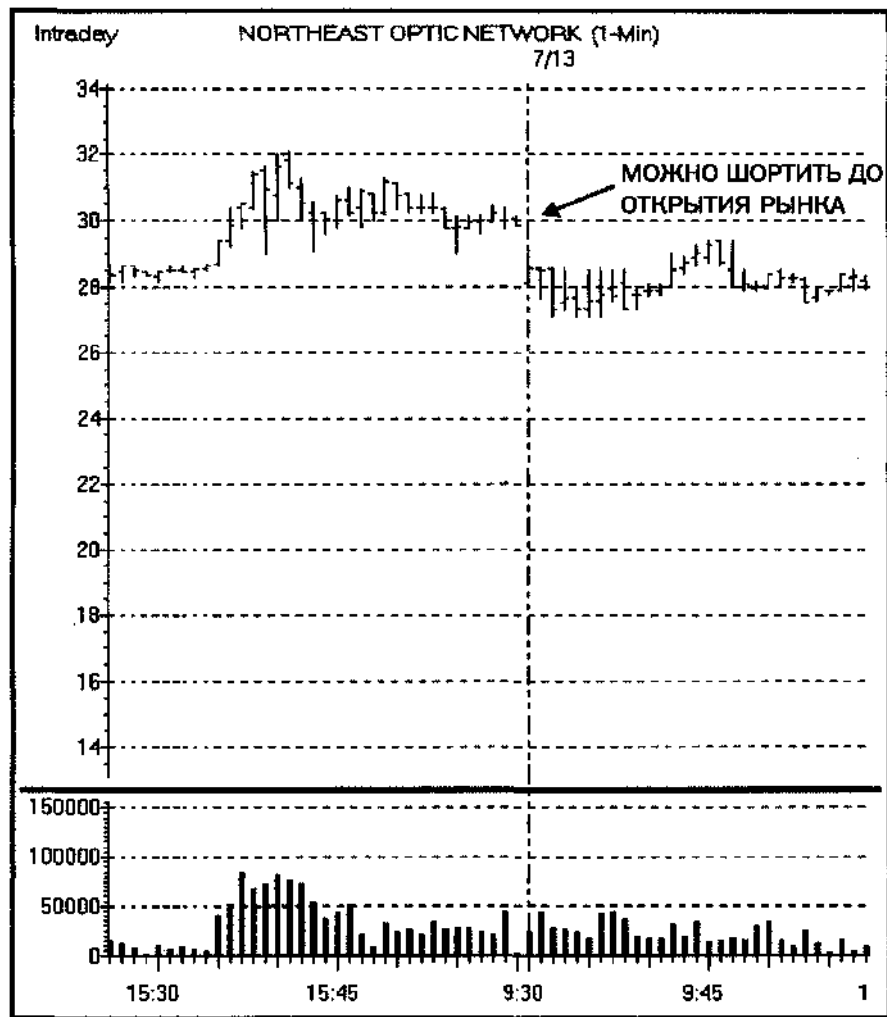


Рисунок 10-25.

Northeast Optical был превосходным шортом перед открытием рынка.

Northeast Optical		
I — NORTHEAST		
Time	Price	Volume
8:16		
8:16		
8:17		
8:17		
8:21	30 1/4	900
8:21	30 1/4	900
8:22	30 1/4	900
8:26		
8:26		
8:28		
8:28		
8:30		
8:30		

Рисунок 10-28.
Northeast Optical торгуется вблизи цены закрытия предыдущего дня (до сессии).

Northeast Optical		
II — NORTHEAST		
Time	Price	Volume
8:30		
8:30		
8:30		
8:30		
8:31		
8:31		
8:39	29	100
8:39	29	300
8:40		
8:40		
8:41		
8:41		
8:41		

Рисунок 10-29.
Шорт небольшого лота до сессии.

Northeast Optical		
I — NORTHEAST		
Time	Price	Volume
9:05		
9:05		
9:05		
9:06		
9:06		
9:06	28 1/2	1000
9:06		
9:06		
9:07		
9:07		
9:08	28 1/2	200
9:08		
9:08		

Рисунок 10-30.
Northeast Optical начинает падать.

Northeast Optical		
II — NORTHEAST		
Time	Price	Volume
9:11	27 3/4	100
9:11	28 1/4	900
9:11		
9:11		
9:11	28 1/4	100
9:11		
9:11		
9:11		
9:11		
9:12	28 1/8	300
9:12	28 3/16	400
9:12		
9:12		

Рисунок 10-31.
Northeast Optical продолжает падать.

Northeast Optical		
---NORTHEAST		
Time	Price	Volume
9:24	28 3/4	600
9:25		
9:25	28 13/16	400
9:25	28 13/16	600
9:25		
9:25		
9:26		
9:26		
9:26		
9:26		
9:25	28 1/2	300
9:26	28 13/16	100

Рисунок 10-32.
Northeast Optical торгуется чуть выше.

Northeast Optical		
---NORTHEAST		
Time	Price	Volume
9:32		
9:32		
9:31	27 13/16	500
9:32		
9:31	28 9/16	700
9:31	28 9/16	100
9:32		
9:32		
9:31	28 9/16	100
9:32		
9:32		
9:31	28 9/16	100

Рисунок 10-33.
Общая тенденция Northeast Optical направлена вниз.

Northeast Optical		
---NORTHEAST		
Time	Price	Volume
9:34		
9:34		
9:32	27 11/16	300
9:32	27 11/16	200
9:32	27 11/16	300
9:32	27 11/16	100
9:32	28 9/16	200
9:32	27 1/4	1000
9:32	28 9/16	600
9:32	27 11/16	100
9:32	27 3/8	200
9:32	27 9/32	100
9:32	27 1/16	200

Рисунок 10-34.
Закрытие позиции по Northeast Optical сразу после открытия рынка.

Цель	От 1 до 5	(выигрыш от 1 до 5 R)
«Стоп»	1	(проигрыш 1 R)
Факторы входа в сделку:		
Биржа	NASDAQ или NYSE	
Акции	Компании с низкой капитализацией, не пользующиеся вниманием, или «процветающая» акция последних двух дней	
Цена акций	От \$5 до \$40 при наличии разрыва в 50% и более при открытии в день «бума»	
Дневной объем	От 10 000 до 200 000	
Средний дневной диапазон	1,5 или менее до дня «бума»	
Количество акций	Минимум 1000 в течение торговой сессии, 200–500 до открытия сессии	
Вид ордера	Только лимитный	
Новости	Никаких или несущественные в день торговли, «слабые» новости в день резкого роста	
Технические	График должен демонстрировать узкий коридор либо понижательную тенденцию до дня роста	
Объем	На 50% выше среднего в день резкого роста, падающий на 20%, или более в день торговли	
Время дня	Эта игра обычно лучше всего проходит непосредственно перед открытием либо сразу после него, в течение первых 30 минут торговли	

Рисунок 10-35.

The Sonic Boom Dive (короткая инерционная сделка).

NOPT упал задолго до сессии, и я зашортил 300 акций по \$29 при совсем малом риске (рис. 10-29). Акции продолжали падать по мере приближения к открытию (рис. 10-30 и 10-31).

Незадолго до открытия рынка NOPT начал расти, но все же общая тенденция была направлена вниз, поэтому я чувствовал себя вполне комфортно в короткой позиции (рис. 10-32 и 10-33). Через пару минут после открытия, когда некоторые распечатки были существенно выше аска, я понял, что это — локальный минимум, и закрылся у $27 \frac{3}{8}$ с прибылью $1 \frac{5}{8}$ (рис. 10-34). Правила этой игры показаны на рис. 10-35.

Резюме

- Инерционные стратегии лучше всего подходят для торговли при открытии рынка и в конце дня, когда рынок обычно более волатилен.
- Инерционные сделки обычно обусловлены новостями или появлением сигналов, основанных на техническом анализе.
- Инерционные стратегии ориентированы на большую прибыль, чем маркет-мейкерские, — обычно кратную от 1,5 до 5 R.
- Инерционные убеждения являются основой успешной торговли по этим стратегиям.
- В NASDAQ маркет-мейкеры часто выставляют котировки до открытия сессии, чтобы проверить силу или слабость акций. Это законно. Кроме того, это безопасно, поскольку такие котировки они не обязаны исполнять.
- Типичная тактика маркет-мейкеров: «финты головой», повороты тенденции и «выжатые шорты».

Призывы к действию

- Разработайте собственный набор инерционных стратегических представлений. В качестве отправного пункта можете использовать набор представлений, описанных в настоящей главе.
- Еще раз просмотрите свою миссию, самооценку и торговые цели, чтобы определить, следует ли делать инерционные стратегии частью вашего общего торгового плана.

- Учитесь выявлять манипуляции маркет-мейкеров, поскольку вероятность их появления больше, когда акции находятся под воздействием инерции.
- Практикуйтесь (*реально*, а не на бумаге) в реализации инерционных методик на очень маленьких лотах, размером, например, от 10 до 100 акций, пока не овладеете ими в совершенстве. Только после этого увеличивайте размер позиции.

Часть 4

Обратная связь и обслуживание

Следует ли корабль вашей торговли заданным курсом?

Примите наши поздравления! Вы прошли долгий путь, особенно, если выполнили призывы к действию, венчающие каждую главу. Хотя этот раздел — последний, он жизненно важен. Если вы водите автомобиль, то знаете: чтобы доехать до места назначения, необходимо по пути сотни раз повернуть руль, корректируя направление. Порой приходится даже менять маршрут (например, чтобы объехать пробку). Это называется управлением. Для того чтобы зарабатывать на рынке серьезные деньги, необходимо делать нечто подобное — постоянно корректировать свой курс.

Ошибки в торговле неизбежны, и надо быть готовым к тому, что вы будете их совершать. Поэтому вам необходимо знать, какими они могут быть и как их можно исправить, причем методы исправления должны быть наиболее простыми. Конечно, не так уж приятно говорить об ошибках, и многие так и делают: игнорируют эти моменты как несущественные. Проще всего ничего не менять и делать по-старому. Но если вы хотите подняться к высотам трейдерского мастерства, оставлять в стороне эти вопросы никак нельзя. Давайте вместе пройдем те несколько шагов, которые отделяют нас от вершины!

В этой части мы рассматриваем наиболее типичные ошибки, которые совершают большинство внутрисуточных трейдеров. Затем покажем, как наладить обратную связь и скорректировать курс в соответствии с требованиями рынка, и, наконец, в последней главе обсудим составляющие высокой результативности торговли — то, что отличает выдающегося трейдера от тех, кто к этому статусу лишь близок.

Глава 11

Ошибки, которые делают все: можно ли их избежать

Ошибки только и ждут, чтобы их сделали.

Гроссмейстер Тартаковер

Многие ошибки, совершаемые внутридневными трейдерами, можно квалифицировать как упущения. Существует множество задач, которые следовало бы выполнять каждому трейдеру при самоподготовке (об этом шла речь в двух первых разделах книги!), но трейдеры избегают этого — кто-то по незнанию, кто-то из-за нежелания потрудиться. Кроме того, у трейдеров есть множество склонностей и пристрастий, которые мешают им получать прибыль просто потому, что их внимание неправильно сфокусировано. И наконец, трейдеры совершают ошибки, поскольку психологически не готовы к выигрышу.

В одном из исследований Комиссия по ценным бумагам и биржам пришла к выводу, что все 68 внутридневных трейдеров, деятельность которых подверглась анализу, в течение исследуемого периода теряли деньги. Более того, 70% из них потеряли все деньги. Причины этого — обычные трейдерские ошибки.

Рассматривая в этой главе типичные ошибки, совершаемые внутридневными трейдерами, мы практически подытоживаем многие ключевые положения нашей книги. Таким образом, мы только стремимся указать вам путь к успеху, пытаемся показать, каких критериев вам следует придерживаться, чтобы не ошибиться в выборе пути и не понести потери, вполне сопоставимые с финансовым крахом.

Приведу один пример. Думаю, описанная мной ситуация вам знакома: нечто подобное было если не с вами, то уж точно с кем-нибудь из ваших знакомых. Ленни М.* — новоиспеченный трейдер. Он только что оставил

* Ленни М. — выдуманный персонаж, но его злоключения основаны на многих реальных историях электронных внутридневных трейдеров.

свой прежний бизнес, получив бонус в \$100 000. Ленни убежден, что с помощью электронного внутридневного трейдинга можно хорошо заработать. Он прочитал три книги, посвященные этому предмету, был на конференции, где демонстрировалось новейшее торговое программное обеспечение, и даже посетил семинар-практикум, чтобы узнать, как выбирать акции, используя экран второго уровня. И хотя он был уверен, что понял тайны биржевой торговли, Ленни все же был очень осторожен. По крайней мере он думал, что действует осторожно. Для начала он открыл счет, положил на него свои \$100 000, и в течение нескольких дней «виртуально» торговал, пока не убедился, что мог бы зарабатывать на жизнь электронной внутридневной торговлей. Затем, собравшись с духом, вышел на рынок. И тут началось...

Для первой сделки он выбрал акции EBAY. Он следил за ними пару часов, и EBAY брали все новые вершины при значительном объеме. В какой-то момент их покупали по \$179,50 и продавали по \$180. Ленни поместил ордер на покупку 1000 акций по \$179,50 в ARCA. Рынок продолжил движение, не исполняя его ордер, и через 20 минут EBAY был уже на отметке \$181,37. Ленни понял, что упустил почти \$2000 и расстроился. Он ввел еще один ордер на покупку EBAY по рынку, и покупка была исполнена по \$182,13 — чуть выше текущей цены аска. Рынок тут же рванул к 182,50 и затем начал идти вниз.

Ленни уже хотел было зафиксировать свою прибыль (37 центов на акцию — это в конце концов \$370), но потом все же решил подождать в надежде, что акции еще немного подрастут, и поэтому не стал ничего предпринимать. Когда акции упали ниже той цены, при которой Ленни вошел в торговлю, он решил, что если они упадут еще на пару пунктов, то он продаст их. Вскоре цена EBAY опустилась до \$179,25. Испуганный и расстроенный Ленни вышел, потеряв почти \$3000. В этот день Ленни больше не мог торговать.

Всю ночь, даже во сне, он твердил себе: «Никогда не буду связываться с рыночными ордерами, *никогда!*». На следующий день он вновь был на рынке, наблюдая, как QCOM продвигается к новым максимумам. Он купил 1000 акций по \$125,38, чуть ниже цены аска, и был очень горд собой. Акции поднялись до \$125,50 и затем начали отступать. Когда они достигли цены, по которой Ленни вошел, он в страхе продал свои акции по \$125,25 и понес \$130 убытка.

Затем Ленни купил 200 акций LU по \$72,37. Они слегка подросли, и Ленни вышел с $\frac{1}{16}$ прибыли. Он совершил еще пять сделок, но не смог покрыть утреннего 130-долларового убытка. В 3:30 Ленни снова купил 1000 акций. Он уже выигрывал \$250, когда решил пойти в туалет. В последнем

номере финансовой газеты была статья о людях, заработавших миллионы на акциях интернет-компаний. Ленни заглянул в газету и зачитался. В результате он вернулся к компьютеру через 10 минут и был потрясен увиденным: его акции упали на целых два пункта. Ленни не мог в это поверить и отрешенно взирал на экран, а тем временем акции продолжали ползти вниз. Они опустились уже на 2,5 пункта. И тут Ленни осознал, что торги вот-вот закроются, а он так и не решил, продавать эти акции или оставить. Ему не хотелось терять деньги — закрыл он позицию сейчас, его двухдневные потери составили бы почти \$5000, поэтому Ленни сохранил позицию. Это было большой ошибкой! После закрытия сессии акции продолжали падать. Ленни в конце концов оказался не в силах бороться с судьбой и продал свои акции с убытком почти в \$5000.

Таким образом, Ленни потерял 7% своего капитала за два дня. Он осознал, что два раза подряд совершил одну и ту же ошибку — продал по рынку, но при этом он совершенно не понимал, что сделал еще дюжину других ошибок. Ленни рассчитывал заработать несколько тысяч долларов за неделю, а вместо этого за два дня потерял \$7000. «Мне срочно надо сделать \$10 000!» — решил он... и приступил к делу.

Было ощущение, что Ленни слегка спятил. Сохраняя холодный, серьезный вид, он стал активно играть на рынке. По его виду никто бы не сказал, что он потерял деньги. Но внутри у него что-то надломилось. Он увеличил размер своих позиций с 1000 или менее акций до 3000 и более. Он слушал все финансовые новости по телевизору и реагировал на каждый намек, который там звучал.

Так, во вторник он купил 2000 акций PCS по \$51,25 на том основании, что в одном их репортажей сказали, что убытки этой компании могут быть меньше, чем ожидалось. Но в тот же день эти акции упали на 1,75 пункта, и Ленни стал вести себя странно. Он купил еще 1000 акций по \$50 и еще 500 при закрытии на отметке \$49,5. К концу дня его счет сократился на \$4000 и он «имел на руках» 3500 падающих акций. При этом он думал: «Когда появится информация о доходах компании, я сделаю небольшое состояние!»

После закрытия акции упали еще на 1,5 пункта, а на другое утро у Ленни было не только \$9250 бумажного убытка, но и потенциальная угроза маржевого требования. Ленни посчитал, что это не страшно, поскольку брокер дал ему три дня на пополнение счета, и не стал ничего предпринимать, зная, что к полудню уже появятся новости относительно PCS. У него даже был заготовлен ордер на покупку еще 1000 акций. После новостей акции не поднялись в цене — убытки были больше, а не меньше ожидаемых. Лен-

ни решил уменьшать размер своей позиции, все же вопреки логике надеясь, что акции могут остановиться и пойти в его направлении. Он посмотрел на экран, увидел, что в ордер уже введено число 1000, и нажал на кнопку мыши. Но при этом забыл изменить ордер с покупки на продажу. Так он купил еще 1000 акций.

Когда он осознал свою ошибку, рынок нырнул вниз. Ленни тут же продал 4500 акций по рынку, потеряв из-за своей ошибки \$2625. В результате этот торговый день стоил ему \$11 875.

Сумасбродства Ленни продолжались еще месяц. За это время он понес убыток в \$51 317, потеряв более половины своего счета. Единственное, что он сделал правильно — через месяц оставил торговлю. Только поэтому он сохранил почти половину своих денег.

Подобные истории случаются каждый день со многими электронными внутридневными трейдерами. Как упоминалось выше, согласно исследованиям, 70% трейдеров теряют все деньги. Будем надеяться, что, научившись избегать описанных в этой главе ошибок, вы не попадете в их число.

Поэтому мы хотим посвятить остаток главы тому, чтобы показать вам, как избежать тех ошибок, которые Ленни и большинство других электронных внутридневных трейдеров делают постоянно. Не исключено, что многое покажется вам знакомым. В таком случае вас можно поздравить: вы усвоили важный материал предыдущих глав! Эти принципы настолько важны, что мы еще раз расскажем о них в данной главе. В последующих параграфах мы определим типичные ошибки, покажем, как они происходят и как их избежать.

Ошибка 1: Неспособность определить, кто вы и какова ваша миссия в качестве внутридневного электронного трейдера.

Один из ключей к успеху любого бизнеса — правильный план. И главное в нем — формулировка миссии, определяющей, что это за бизнес и каковы его цели. Какую роль вы играете, какова динамика и риски этой роли? Ответы на эти вопросы служат основой для принятия решений. Если вы не понимаете эту роль и не можете четко сформулировать ее, то сеете семена провала еще до начала работы.

И хотя вы можете называть себя внутридневным трейдером, который стремится заработать кучу денег электронной торговлей, это никак не поможет определению вашей задачи и вашей роли в этом бизнесе. Вы должны значительно глубже понять самого себя. Насколько вы терпимы к рис-

ку? Насколько вы увлечены процессом торговли? Устойчивы ли вы к стрессам? Пытаетесь ли вы перейти с уровня трейдера, отдающего торговле лишь часть своего времени, на профессиональный уровень, когда трейдинг становится вашим единственным занятием? Оставили ли вы свою работу, отложив \$100 000, для того чтобы заниматься трейдингом, и хотите ли вы делать по крайней мере \$100 000 в год электронной внутридневной торговли, чтобы не ходить на обычную работу? Сколько денег вам нужно зарабатывать каждую неделю? Что случится, если вы не сможете столько заработать? Вы должны рассмотреть все эти и другие вопросы, прежде чем займетесь внутридневным трейдингом.

Большинство людей над этим не задумывается, и в этом главная их ошибка: они не закладывают фундамент для принятия решений. В нашем примере Ленни даже не думал о бизнес-плане для торговли или формулировке миссии, или собственной самооценке как трейдера. Но если вы не зложите такой фундамент, то будете принимать массу сиюминутных решений, которые приведут к финансовой катастрофе. Именно это делал Ленни.

Ошибка 2: Неспособность поставить цели, основанные на вашей миссии и понимании того, кем вы хотите быть.

Итак, вы осознали свое предназначение в качестве внутридневого трейдера и определили свою миссию. Следующее, что вы должны сделать: поставить себе цели, соответствующие определенным вами параметрам, вашей роли и риску, который вы на себя берете. Например, у вас есть идея новой системы, но прежде, чем начать работать по этой системе, спросите себя, какой результативности вы от нее ожидаете. Соответствует ли эта результативность вашей миссии?

При выборе торговых стратегий, вы должны определить, собираетесь ли вы торговать самыми активными в данный день акциями. Как правило, это акции интернет-компаний или компаний, связанных с интернет-технологиями, телекоммуникациями и биотехнологиями. Большинство этих акций стоят намного больше \$100 и за несколько секунд могут взлететь или упасть на три пункта. На таких акциях можно сорвать значительный куш, но результативность будет очень непостоянной. Однако, если вы умеете изменять размер позиции, то можете получить громадную прибыль.

Но соответствует ли такая торговля вашей миссии? Соответствует ли такое непостоянство результатов тому, кем вы хотите быть? Выдержите ли вы подобное напряжение? Какое снижение стоимости ваших активов вы

готовы терпеть? Какие убытки вы сможете выдержать? Если ответы на все эти вопросы укладываются в ваше понимание самого себя и вашу миссию, тогда вы сможете заниматься торговлей такого рода. Если нет или если вы в этом не совсем уверены, тогда вам, вероятно, лучше избегать подобной торговли.

У Ленни М. не было ни заявленной миссии, ни самоанализа. Таким образом, у него не было возможности оценить свои способности, понять себя как трейдера. Он принимал случайные решения, руководствуясь лишь своими эмоциями.

Ошибка 3: Неспособность разработать набор конкретных правил, направляющих вашу торговлю, исходя из вашей миссии и целей.

Допустим, вы определили свою миссию как трейдера, четко знаете, кем хотите быть, поставили цели и выбрали определенную систему торговли. Теперь вы должны разработать конкретные правила, которыми будете руководствоваться в торговле, и неукоснительно им следовать. Эти правила призваны направлять процесс принятия решений таким образом, чтобы довести его до автоматизма. Вы не должны принимать решения в стрессовой ситуации, без заранее установленных правил. Такие правила уберегут вас от катастрофических поступков, не имеющих ничего общего с вашими истинными намерениями.

У Ленни М. не было правил, направляющих его торговлю. Будь они у него, он смог бы избежать многих ошибок.

Ошибка 4: Неспособность провести испытания и имитацию набора конкретных правил торговли, чтобы заранее знать, чего ждать от рынка и какова вероятность выигрыша.

В вашей системе должны быть: (1) набор исходных положений, с помощью которых вы отслеживаете акции; (2) правила входа, применяемые к отобранным акциям; (3) выход на «стопе» в неблагоприятной ситуации, соответствующий убытку в $1 R$; (4) правила фиксации прибыли и (5) набор правил, определяющих размер позиции. Кроме того, желательно иметь правила повторного входа. Если такая система у вас есть, вы можете проверить ее тремя способами. Во-первых, вы можете просто поторговать с ее помощью, используя небольшие лоты, и совершить сделок двести (не меньше). Вычислите кратное R каждой сделки (см. гл. 5), а также общее ожидание

вашей системы, сложив кратные R и разделив сумму на число сделок. Во-вторых, вы можете поторговать виртуально (с учебного счета) через различные торговые системы. Здесь вы получите реальное исполнение и бесплатно накопите ту же самую информацию, за которую в первом случае вам вероятно придется заплатить (торговыми убытками). В-третьих, вы можете протестировать вашу торговую систему с помощью специального программного обеспечения*. Если вы сможете определить хотя бы распределение кратных R для вашей системы, то у вас будет достаточно информации, чтобы имитировать ее. Самый простой путь — сложить в мешок шарики, имеющие то же самое распределение, что и ваши кратные R^{**} . Затем вы устанавливаете алгоритм определения размера позиции (например, торговля с 1-процентным риском) и вынимаете шарики из мешка (не забывая возвращать их обратно). Каждая сотня шариков, которую вы выберете, даст вам представление о том, что можно ожидать от рынка. Таким образом, вы заранее будете знать, подходит вам это или нет. Но, что более важно, вы начнете думать о своей системе в категориях вероятностей.

Итак, у вас есть миссия, соответствующие ей цели, система, пригодная для достижения ваших целей, правила принятия решений и набор вероятностей для вашей торговой системы, который поможет вам контролировать эмоции. Вы думаете, у Ленни были эти инструменты, призванные помочь ему торговать? Нет, у него не было ни одного из них. Теперь вы понимаете, почему такие трейдеры, как Ленни, постоянно теряют деньги?

Ошибка 5: Неспособность ежедневно выполнять определенный набор процедур, важных с точки зрения миссии, но не кажущихся неотложными. Среди них — самоанализ, мысленная репетиция торгового дня и возможных путей решения возникающих проблем, ведение реестра сделок и «разбор полетов» на базе этих записей.

Существует как минимум четыре задачи, которые исключительно важны с точки зрения выживания на рынке. При этом большинство трейдеров со-

* Мне не известны программы, которые одинаково хорошо тестировали бы все элементы системы. Более подробно о возникающих здесь проблемах можно прочитать в книге В. Тарпа «*Trade Your Way to Financial Freedom*» («Торговля — ваш путь к финансовой свободе»).

** У нас есть игра, которая позволяет вводить ваше реальное распределение кратных R и имитировать вашу торговлю.

вершают ошибку, полностью игнорируя их выполнение, зачастую просто по незнанию или из-за лени.

Первой задачей является ежедневный самоанализ, который обычно проводят в начале дня. Запомните: вы — наиболее важная составляющая собственной торговой результативности. Большинство людей тратят много времени на анализ рынков и совсем не анализируют самих себя. Как вы думаете, потратил ли Ленни хоть какое-то время, чтобы спросить себя: «Как я себя чувствую? Контролирую ли я свои эмоции или они управляют сегодня моей торговлей?» Те, кто делает это, обнаруживают, что они как трейдеры имеют полный контроль над процессом торговли. Люди, игнорирующие эту задачу, ведут себя настолько иррационально, что потом только сокрушенно качают головой. Хочу еще раз подчеркнуть: ежедневный самоанализ очень важен как минимум для того, чтобы вы, а не ваши эмоции, контролировали торговый процесс.

Второе, что вы должны выполнять ежедневно: умственная репетиция торгового дня. Заранее продумывать свое поведение во время торгов и в кризисных ситуациях просто необходимо, так как это позволяет избежать многих ошибок, рождаемых быстрым изменением ситуации. Это — один из секретов профессиональных трейдеров, и он должен стать одним из ваших секретов в том случае, если вы собираетесь преуспеть на рынке.

Третье, что вам необходимо, — ежедневно вести реестр сделок. Почему вы совершили сделку? В какой момент из нее вышли? Что происходило у вас в душе во время сделки? Если вы будете вести такие записи, появится основа для анализа собственного поведения и улучшения торговли. Если вы не ведете такого реестра, то не сможете вспомнить, что происходило во время той или иной сделки. Вскоре условия проведения сделки забудутся, и вы не сможете ни извлечь пользу из ошибок, которые совершали, ни отметить положительные моменты вашей практики. И это тоже большая ошибка.

Наконец, вы должны ежедневно анализировать свою торговлю. Что происходило в течение дня? Допускали ли вы какие-либо ошибки? (В данном случае сделать ошибку означает отступить от собственных правил.) А если у вас нет никаких правил, то вы уже совершили ошибку (см. выше). Допустили ли вы какую-нибудь из тех 25 ошибок, которые перечислены в этой главе? Если вы обнаружите, что не делали ошибок, это великолепно. Однако если вы все же допустили какие-то ошибки, то обязательно следует определить, какие события могли бы заставить вас их повторить. После того как вы это сделаете, продумайте, как поступать в подобной ситуации, чтобы не повторять эту ошибку.

А теперь подумайте, выполнил ли Ленни хоть одно из этих дел? Вроде бы он задумывался над своими ошибками, но не осознавал их, поскольку не занимался самоанализом, не репетировал события дня в уме, не вел торговых записей. Если бы он все это делал, у него был бы шанс выжить.

Ошибка 6: Входить в сделку, не зная, где вы выйдете из нее, чтобы сохранить свой капитал. Сопутствующая ошибка — позволять убыткам расти, когда точка выхода определена.

Второй уровень NASDAQ лишь с недавних пор дает возможность выставлять «стоп» с помощью программного обеспечения прямого доступа. Однако вне зависимости от того, используете ли вы возможности программного обеспечения для размещения остановок или нет, предполагается, что внутридневной трейдер вполне осознает то, что происходит на рынке, и способен хотя бы в уме держать точки выхода. Запомните: ваш «стоп» — это та точка, когда вы обязаны выйти из позиции в целях сохранения капитала, *что бы ни происходило*. Важность этого правила невозможно переоценить, и нарушить его — значит совершить огромную ошибку. Ее, кстати, и сделал Ленни.

Более того, вы должны обеспечить гарантированное исполнение своего «стопа». Если вам нужно отлучиться во время сделки, как это сделал Ленни в одной из сделок, поручите брокеру исполнить остановку или закройте позицию, прежде чем уйти. Невозможно предвидеть, какая катастрофа может разразиться, пока вы отсутствуете. Значительная часть ваших активов может просто исчезнуть только из-за того, что вы сделали перерыв, имея незащищенные открытые позиции.

Ошибка 7: Серьезная ошибка многих систем дневной торговли — преждевременная фиксация прибыли.

Вторая половина золотого правила торговли гласит, что нужно дать прибыли вырасти. Как мы уже много раз говорили, ваши выигрыши должны иметь большие кратные R, чем ваши проигрыши. И единственный способ добиться этого — держать выигрышные сделки, чтобы доход по ним вырос. Электронные внутридневные трейдеры могут легко добиться кратных R, равных 5 или более.

Вам как электронному дневному трейдеру нужно иметь правила, определяющие, как выходить из сделок. Эти правила должны обеспечивать возможность наращивания прибыли, когда акции движутся в благоприят-

ном направлении. И должны помогать вам выйти, когда их движение останавливается или меняет направление.

Известная поговорка гласит, что новички разоряются, потому что не могут зафиксировать убыток — они продолжают держать позицию. Профессионалы же становятся банкротами в основном из-за того, что слишком поспешно фиксируют прибыль.

Ленни не совершил этой ошибки, но многие профессиональные трейдеры ее делают. Дайте своей прибыли вырасти!

Ошибка 8: Неспособность следить за собственной торговлей. Не позволяйте ничему отвлечь вас от процесса торговли, иначе вы можете упустить важные события, происходящие на рынке. Ослабление концентрации на торговле вследствие усталости или переутомления.

Много лет назад, когда электронной внутридневной торговли еще даже не существовало, у меня был клиент, который занимался дневной торговлей фьючерсом S&P 500. Он мысленно определял свои «стопы», быстро входил в рынок и столь же быстро из него выходил. В целом, он ежедневно делал какие-то деньги.

Однажды, когда у него была открыта крупная позиция, раздался срочный телефонный звонок. Его подружка попала в автомобильную аварию. Она серьезно пострадала и находилась в реанимации. Он вскочил, схватил пальто и полетел в больницу. Как вы думаете, что произошло с его позициями? Правильно, он совершенно забыл о них. В этот день он потерял почти все деньги, заработанные за год.

Подобные вещи случаются. Вероятно, это неизбежно. Вот почему планирование действий в неожиданных обстоятельствах и проигрывание их в уме так важны. Когда вы это делаете, закрытие позиций в подобных ситуациях становится автоматическим. Если вы хороший трейдер, то сделаете все возможное, чтобы избежать убытка, уничтожающего годовую прибыль.

Я слышал историю об опытном трейдере, который как-то вышел на работу, чувствуя себя неважно. Возможно, накануне он переусердствовал с выпивкой или же просто очень устал от каждодневного напряжения, связанного с торговлей. Он начал сделку, из которой при других обстоятельствах вышел бы, когда убыток достиг $\frac{1}{4}$ пункта. Но не в этот раз: котировки все падали, а он не выходил — сидел, глядя на экран пустым взглядом. Котировки прошли целых два пункта против него, пока он не очнулся и не закрыл позицию. После этого он выключил компьютер, ушел домой и взял трехдневный отпуск.

Такая ошибка обычно возникает вследствие утомления или недостатка сна. Ее можно избежать с помощью простого ежедневного самоанализа, о котором мы уже говорили.

Ошибка 9: Слишком большое внимание к тому, что делают остальные, или следование за толпой.

Когда у вас нет плана и набора правил, которые направляют вашу деятельность, день полон неуверенности и тревог. Вы перегружены информацией. Перед вами акции сотен и тысяч компаний, из которых надо что-то выбрать. Как вам быть? Нередко люди обращаются за информацией к другим, к тем, кто, как кажется, все знает. А источников информации множество. Вы можете зайти в чат, включить телевизор или открыть газету — везде вы найдете массу информации, получите уйму советов о том, как торговать и выбирать акции. Однако вы уже знаете, что выбор акций не имеет особого отношения к успеху в торговле.

Результаты веры подобным источникам информации обычно катастрофичны. Во-первых, толпа, как правило, ошибается. Наверное, можно разработать неплохую торговую систему, в которой выбор акций будет прямо противоположен тому, что вы почерпнете из этих источников.

Во-вторых, даже если информация верна, люди, полагающиеся на эти источники, обычно не имеют плана. Они входят в торговлю, не думая о точке выхода, и, таким образом, даже превосходная сделка может обернуться для них убытком.

В-третьих, люди, совершающие подобные сделки, обычно руководствуются эмоциями. Как вы видели, эмоциональная торговля может оказаться, да обычно и оказывается, разорительной.

Когда Ленни М. в примере, приведенном в начале этой главы, вошел в свой последний «штопор», он обращал внимание на слухи и на то, что делала толпа. Убыток, как вы видели, был очень велик.

Ошибка 10: Торговый азарт, погоня за сделками и отход от собственных торговых правил.

Когда я впервые стал анализировать поведение трейдеров, то увидел, что большинство из них склонно к азарту. В былые годы брокеры Чикагской биржи после закрытия торгов ехали на скачки. Азарт настолько владел ими, что, когда его нельзя было выплеснуть на торговой площадке, трейдеры ис-

кали выход в других местах. Думаю, теперь азарт завел их еще дальше — в казино.

Когда я получил степень доктора психологии, то в течение года работал с людьми, страдающими неодолимой тягой к азартной игре. Мой опыт показывает, что торговля дает людям с маниакальной страстью к игре то же удовлетворение, что и казино. Я побывал на нескольких встречах «Анонимных игроков», где и познакомился с Джорджем, который согласился дать мне интервью по поводу азартной игры и биржи. Это интервью было опубликовано в моей книге *Peak Performance Course for Investors and Traders*. Приведу вам небольшую выдержку из этого интервью:

«С тех пор меня тянуло на торговую площадку. Правильнее сказать, желание оказаться на торгах меня полностью поглощало. Ощущения были непередаваемы: словно я был в игорном доме. Я входил туда, и весь мир переставал существовать.

Маржевые требования поступали в конце каждого дня. Когда торговая сессия заканчивалась, я бегал по знакомым, чтобы добыть денег, подделывал подпись своей жены, чтобы снять деньги с нашего общего счета. Всеми правдами и неправдами я находил-таки деньги, пополнял счет и мог снова с утра быть в игре.

Помню, как мне пришлось впервые подделывать подпись жены на чеке, — в свое время мы открыли совместный счет для наших детей, и требовались две наши подписи, чтобы снять с него деньги. Это было тяжело. Мне этого совсем не хотелось, ведь это были деньги моих детей. Меня мучила совесть. И тогда я сказал себе: «Сразу, как только заработаю деньги — а я просто не могу проиграть и услышать еще одно требование пополнить маржевой счет, — как только я их заработаю, тут же все верну». Я подсознательно оправдывался перед собой.

Бывали дни, когда я выигрывал. Но я никогда не снимал деньги с торгового счета. Я хотел заработать много. Фондовый рынок я воспринимал как казино, причем прямо у себя дома. Мне не нужно было ехать туда на машине или лететь на самолете, как в Лас-Вегас. К тому же здесь все было на вполне законных основаниях. Моя жена обычно ворчала. А я говорил: «Дорогая, о чем ты? Все серьезные люди инвестируют в акции. Это — вложение средств».

В 1984 г. я встретил еще одного человека, который был должен \$2 млн. налоговой службе в результате игры на бирже. Он добывал деньги где и как мог, чтобы удовлетворить свою страсть к игре. К сожалению, государство берет налоги с любого «дохода», который у вас есть. Их не интересуют убытки на фондовом рынке выше \$3000 в год (если только вы не получи-

ли особый налоговый статус, связанный с торговлей от имени корпорации или с использованием статуса профессионального трейдера), хотя они учитывают все доходы от торговли на фондовом рынке. Этот человек не подавал налоговую декларацию в течение 4 лет. Он боялся это делать, поскольку задолжал денег значительно больше, чем имел. Однако на собрании «Анонимных игроков», где я присутствовал, он почти пообещал, что пойдет в налоговую службу и попросит о плане погашения долга. Он знал, что многие годы ему придется отказывать себе во всем, чтобы расплатиться с долгами.

В сегодняшнем электронном обществе вести подобную азартную игру стало намного проще. Брокер нашего азартного игрока на деле пытался сдержать его прыть и заставить действовать в рамках счета, несмотря на то что брокеру азарт этого игрока приносил громадные комиссионные. Сегодня комиссионные значительно снизились, а брокера заменили компьютер и телефонная линия. Во многих дисконтных конторах порой даже невозможно поговорить с живым человеком без того, чтобы прождать на телефоне целую вечность. Теперь вы можете за секунду войти в торговлю или выйти из нее и ежедневно совершать сотни сделок. Это просто «рай» для тех, кто использует чужой азарт ради собственной наживы. И для маньяка-игрока нет никаких препятствий. Однако главное, что вы должны понять: азарт не имеет никакого отношения к зарабатыванию денег. Хорошая торговля может быть очень скучной, в то время как торговля ради азарта может стоить миллионы долларов. Многие трейдеры даже не знают, что такое азарт. Напомню еще раз: если вы торгуете ради игры, то и получаете то, что хотите — массу впечатлений и кучу долгов. Азарт не имеет никакого отношения к зарабатыванию денег.

Это еще одна причина, почему самоанализ и ведение ежедневных записей настолько важны. Вы должны понять, почему совершили ту или иную сделку. Если вас увлек рыночный азарт, то следует найти другой источник, чтобы снимать собственное возбуждение. Хорошая торговля требует плана, правил и дисциплины.

Ошибка 11: непонимание или незнание того, что размер позиции — это ключ к прибыли. Торговля слишком большими или слишком малыми лотами.

Ранее мы уже говорили о важности размера позиции (см. гл. 6). Именно это — ключевой фактор в достижении поставленных целей, а не угадывание направления рынка или выбор правильных акций. И не ожидание, хотя последнее очень важно. Самое главное — это именно выбор размера по-

зиции. От него зависит, сколько денег вы выиграете или проиграете. Поэтому вы должны уделять размеру позиций самое серьезное внимание. Фактически, почти каждая ошибка, которую мы обсудили в данной главе, связана либо с удерживанием убыточной позиции, либо с позицией, которая слишком велика с точки зрения размеров счета. Помните, как Ленни купил 4500 акций? Он совершил ошибку в выборе размера позиции и потерял в одной этой сделке 10% своего первоначального капитала.

Давайте рассмотрим фантастический пример. Предположим, волшебник одарил вас системой, которая в 99% случаев дает выигрыш в 10 R. Такая система могла бы за год сделать вас миллиардером. Поскольку вы действуете правильно в 99% случаев, и у вас лишь один шанс из ста проиграть, вы рискуете всем в первой сделке. К несчастью, единственный проигрышный шанс выпадает немедленно, и вы теряете все свои деньги. Теперь вы банкрот, и не можете зарабатывать с помощью своей волшебной системы. Размер позиции является самым важным фактором, определяющим ваши доходы, и крупнейшая ошибка, которую совершает большинство трейдеров, — торговля слишком большими лотами.

Секрет зарабатывания денег — в осознании того, что самое плохое может случиться именно сегодня. Если размер вашей позиции учитывает это, вы выживете и будете процветать.

Ошибка 12: Противопоставление жизни и торговли.

Приведу один пример. Алекс был очень увлечен трейдингом. Он выполнял все, о чем мы говорили в нашей книге. Он потратил много времени на самоанализ и пришел к выводу, что стремится стать профессиональным трейдером и медленно, но верно зарабатывать деньги электронной внутрисуточной торговлей. Он определил свою миссию и поставил довольно консервативные цели. Он разработал прекрасную торговую систему и нашел алгоритм размера позиций, соответствующий этим целям. Кроме того, он протестировал свою систему, чтобы определить ее вероятности. И смоделировав ее, убедился, что сможет пережить самые плохие сценарии развития событий. Ежедневно он проводил самоанализ, репетировал в уме возможные ситуации, вел реестр сделок и анализировал их. Короче, он был образцовым трейдером, за одним исключением.

Он забыл, что на свете есть что-либо еще, кроме трейдинга. Он проводил за торговлей по 18 часов в день. Наверное, так можно поступать в течение какого-то времени, когда вы только начинаете торговать. Это может

помочь вам стать хорошим трейдером. Однако в вашей жизни есть то, чем нельзя долго пренебрегать.

У Алекса были жена и трое детей. В течение двух лет он практически не уделял им внимания. Они соглашались с тем, что такой режим работы необходим, чтобы начать торговлю, и дали ему время, чтобы запустить бизнес. Но три месяца ежедневной 18-часовой торговли обернулись шестью месяцами, затем годом, двумя... В конце концов жена ушла от него вместе с детьми. В жизнь Алекса вошли адвокаты и развод. Теперь Алекс проводил по 18 часов в день в смятенных чувствах, в тоске по детям, в общении с адвокатами и в попытках спасти свой торговый счет от посягательств разъяренной супруги. Какая уж тут торговая результативность!

Вы должны ограничивать свою торговлю, чтобы избежать такого оборота событий. Если вы пренебрегаете какими-то составляющими вашей жизни — семьей, отношениями с родными, или даже развлечениями, — они в итоге разрушат вашу торговлю. Поэтому, как только вы почувствуете, что ваша торговля налажена и идет как нормальный бизнес, убедитесь, что ваша жизнь сбалансирована. Не пренебрегайте другими сторонами своей жизни. Если вы будете это делать, то совершите большую ошибку.

Ошибка 13: Торговля в период крупных перемен в жизни.

В жизни порой происходят серьезные перемены. В этот период лучше отложить торговлю и все силы отдать решению возникших проблем. Иначе ваша торговля пойдет прахом. Как, например, пошла прахом торговля Алекса, когда он столкнулся с разводом. Но не только развод может привести к краху вашу торговлю. Переезд, например, тоже. Когда вы меняете место жительства или переезжает ваш офис, торговлю следует на какое-то время отложить. Если вы этого не сделаете, торговля пострадает.

Другой пример — рождение ребенка. Когда рождается малыш, жизнь круто меняется. Нормальный сон становится роскошью. Весь образ жизни преобразуется, и это тоже может разрушить вашу торговлю.

Судебный процесс — тоже вносит хаос, если связан с разводом, разделом имущества или чем-то подобным. Простая необходимость участвовать в судебном процессе, чего бы он ни касался, приводит к потере времени и сил.

Вашу торговлю может разрушить и серьезная болезнь, причем не обязательно ваша (собственная серьезная болезнь, как правило, несовместима с торговлей). Если тяжело заболевает член семьи, близкий друг или родственник, торговлю лучше на какое-то время приостановить.

Во всех этих случаях ваши проблемы становятся помехой для торговли. Поскольку в течение дня ваши мысли заняты совсем другим, вы упускаете из виду важные вещи. Пытаться торговать в такое время — это понести существенные убытки. Зная это, уходите с рынка.

Продумайте заранее, как вы будете себя вести в такой ситуации. Разработайте план, определите свои действия в подобных обстоятельствах, подумайте, что надо сделать, чтобы избежать потерь или хотя бы свести их к минимуму. Многократно прорепетируйте в уме этот план. Постарайтесь предвидеть все, что может быть серьезной помехой вашей торговле. Будет большой ошибкой не предполагать возникновения подобных ситуаций!

Ошибка 14: Появление самоуверенности и мыслей о том, что вы можете контролировать поведение рынка.

Замечали ли вы, что трейдеры обычно с упоением рассказывают, сколько денег они заработали на рынке? Несколько месяцев назад, по окончании одного из наших семинаров, мы пригласили группу участников пообедать в симпатичном ресторанчике. Общаясь с официантом, мы обмолвились, что завершили учебный курс по биржевой торговле. Как только он узнал об этом, то немедленно принялся рассказывать нам о своих успехах в трейдинге. Так, за первые девять месяцев 1999 г. он заработал более 170%. В течение полчаса он повествовал о том, насколько великолепной была его стратегия, какова его философия и сколько он еще планирует заработать.

Однако есть вера в себя и есть самоуверенность. Хороший трейдер знает вероятность своей системы. Исходя из этого, он может рассчитать, сколько в среднем будет зарабатывать каждый месяц. И он представляет, чего ждать в различных рыночных условиях. Такой трейдер отдает себе отчет, что в любой момент ситуация может пойти по наихудшему сценарию, и осознает, что играет с вероятностями.

Неуверенный в себе человек, напротив, будет греться в лучах своего успеха. Он склонен экстраполировать полученную норму прибыли далеко в будущее и мечтать о том, кем он однажды станет. Такие фантазии придают ему смелости. Однажды он проведет сделку с высоким риском и неоправданно крупным размером позиции. Когда такое случается, серьезные убытки не заставляют себя долго ждать.

Лекарство от этой ошибки состоит в том, чтобы знать вероятность своей системы и тщательно протестировать ее. Знайте возможные размеры уменьшения торгового счета и входите лишь в те сделки, которые позволят

вам пережить самую худшую из возможных на данный момент ситуаций и достичь своего ожидания в долгосрочном плане.

Ошибка 15: Позволять своим эмоциям вставать на пути правильной торговли и следования собственным правилам.

Ваши эмоции могут чрезвычайно мешать вашей торговле. Приведу несколько примеров:

- Джефф проявлял нерешительность при совершении сделок. Со временем он стал настолько осторожен, что оказался неспособен торговать.
- Элен ужасно злилась всякий раз, когда, открывая позицию, обнаруживала, что рынок начинал идти против нее, словно только и ждал этого момента. Часто это возмущение мешало ей действовать рационально, и она упускала хорошие возможности.
- Питера переполняли эмоции, когда он находил много информации о тех или иных компаниях. От предвкушения успеха у него начинала кружиться голова, и он терял способность анализировать происходящее на рынке. Это был своеобразный паралич. Хорошо, если в это время у него не было открытых позиций — это спасало его от неприятностей. Но когда такое случалось во время торговли, он не реагировал на то, что происходило с его позициями, и обычно это заканчивалось серьезными убытками.

Если вы эмоционально реагируете на какие-то торговые ситуации, то, скорее всего, такая реакция является вашей устойчивой жизненной моделью. Если определенные события порождают в вашей душе страх, злобу, алчность или иное чувство, можно говорить, что ваше поведение устойчиво. Но рынок требует более рационального подхода, поэтому вам надо что-то делать со своими эмоциями.

Многие считают, что события становятся причиной эмоций. Иными словами, события управляют поведением людей. Но это не так. Вы сами управляете собственным поведением. И есть много способов мгновенно изменить свое эмоциональное состояние. А как только вы сможете управлять своими эмоциями, то сможете контролировать собственное поведение — и делать правильные вещи.

Чтобы ваши эмоции не встали на пути вашей торговли, изучите модель своего поведения, в чем вам поможет ваш торговый дневник. Когда вы поймете специфику собственного поведения, то сможете использовать

приемы, предлагаемые в гл. 13, для того, чтобы изменять свое умственное состояние. Если вы будете делать это регулярно, то приобретете контроль над своими эмоциями. (В учебном курсе Вана Тарпа «*Peak Performance Course for Investors and Traders*» есть целый том, посвященный дисциплине и контролю над своим умственным состоянием.)

Ошибка 16: Приверженность «застойной» сделке или торговля на «мертвом» рынке.

У вас как у трейдера есть одно очень важное преимущество: вы не обязаны торговать. Вы можете сами определять, когда вам торговать, а когда нет, и входить в рынок только при благоприятных условиях. Это большое преимущество, и им надо пользоваться. Электронный внутридневной трейдер способен уловить возможности, существующие всего секунду или чуть более. Это может быть быстротечная несбалансированность рынка, молниеносная недооценка или переоценка акций, большой спрэд между бидом и аском. Однако это не будет преимуществом, если вы не способны использовать такие моменты, а торгуете лишь для того, чтобы торговать.

Некоторые думают, что должны непрерывно торговать для того, чтобы присутствовать на рынке и активно реагировать на происходящее. Кстати, так считают и люди, торгующие отнюдь не ради азарта. Просто они думают, что надо торговать. Они так стремятся поймать благоприятные возможности, что используют любой предлог для открытия позиций.

Но если на рынке ничего не происходит, то нет необходимости торговать. Если при этом у вас открыта позиция, то вы напрасно тратите ресурсы и энергию. Выходите из такой сделки. Вероятнее всего, она не даст вам того, чего вы ждете, — так и не держитесь за нее.

Ошибка 17: Плохое знание ЭТС, через которую вы торгуете, или используемых программ.

Как уже говорилось, каждая ЭТС имеет свои особенности. У вас есть выбор, т.е. вы можете использовать любую из них. Однако если выбранная вами ЭТС не соответствует тому типу торговли, которого вы намерены придерживаться, то вы, вероятно, совершаете серьезную ошибку. Вы можете не получить исполнения по вашей цене, и цена может убежать, если вы используете ARCA или SelectNet для торговли быстрыми акциями. Аналогичным образом, если вы используете SOES для торговли неполными лотами, то будете

терять на разнице с лучшим бидом или аском. А если вы новичок и торгуете через ISLD, вас могут сожрать «акулы» (маркет-мейкеры). Изучите особенности каждой торговой площадки, прежде чем торговать на ней. Принципы работы различных ЭТС изложены в этой книге. Есть и масса брошюр, посвященных данной теме. Подготовьтесь, прежде чем войти в рынок.

Ошибка 18: Оставить позицию на ночь или, что еще хуже, сохранить на ночь позицию, когда вы получили маржевое требование.

Электронный внутридневной трейдинг предполагает определенный стиль торговли, который подразумевает «профессиональный» подход и быстроту. Большинство ваших сделок будет существовать всего несколько секунд, максимум несколько часов. Если это ваш стиль торговли, а именно такой торговле посвящена эта книга, тогда вам не следует оставлять на ночь открытые позиции. Если вы поступите иначе, то как электронный внутридневной трейдер совершите одну из худших ошибок.

Ленни в нашем изначальном примере «принес домой» 3500 акций, поскольку ожидал сообщения, которое могло позитивно отразиться на курсе акций. Это была одна из самых страшных его ошибок.

Когда вы оставляете позицию на ночь, то подвергаете ее воздействию событий, происходящих в нерабочее время, а они могут негативно повлиять на ваши акции или рынок в целом. Что вы станете делать, если произойдет катастрофа, и рынок откроется на 300 пунктов ниже на NASDAQ и на 100 пунктов ниже на S&P? Из-за одной такой ошибки вы потеряете большую часть своего капитала. А что вы будете делать, если подобная катастрофа постигнет именно ваши акции? Например, умрет во сне президент компании, и акции откроются на 40 пунктов ниже? Вы торговали, ориентируясь на маленькие убытки, но движение на 40 пунктов против вас может обернуться убытками в 80 R. Не потребуется много таких убытков, чтобы полностью разрушить ожидание вашей системы.

И наконец, если вы несколько раз за день совершаете сделки с акциями одной и той же компании, а затем оставляете их на ночь, то можете столкнуться с маржевым требованием. Все ваши сделки могут быть выигрышными, но, тем не менее, биржа (или брокер) утром могут потребовать внести дополнительные деньги. И если вы не заплатите, ваш счет может быть временно заморожен. К этому надо быть готовым, если оставляете позицию на ночь. Поэтому, прежде чем торговать, внимательно изучите правила использования маржи (все счета EDAT являются маржевыми).

Ошибка 19: Торговля после закрытия сессии, особенно, если вы новичок. Другая ошибка начинающих трейдеров — торговать в первые 15 минут сессии или между 12:30 и 15:00.

Во время торговой сессии существуют определенные промежутки времени, когда торговать очень опасно, особенно для новичка. Один из них — первые 15 минут после открытия рынка. В это время профессионалы тестируют рынок по большинству позиций. Господствуют ли на рынке покупатели, или это рынок продавцов? Что случится, если цена пойдет вверх или вниз? До тех пор пока вы не поймете всех тонкостей ранней торговли, очень рекомендуем вам не торговать в этот период.

Еще один отрезок времени, когда новичку *не следует* торговать, — с 12:30 до 15:00. Это — время медленного рынка. И маркет-мейкеры могут значительно сдвинуть акцию за короткий период времени. И если вы не знаете, что делаете, можете сильно обжечься.

Наконец, если вы хотите или если вам необходимо, то можете торговать после закрытия дневной сессии. Однако этот рынок малоликвиден. Вы можете торговать в этот период времени, но это будет вам дорого стоить. Известны случаи, когда трейдеры платили премию в 10 пунктов (и более) только за то, чтобы иметь возможность торговать в это время. Не следует допускать появления подобной необходимости.

Ошибка 20: Получать слишком много информации и утонуть в ней.

В среднем человек способен воспринять около семи единиц информации одновременно (под единицей информации подразумевается та часть информации, которую он может воспринять как единый блок). Это, например, могут быть графики семи акций или трех акций вместе с ценами. Однако существуют тысячи акций, которыми можно торговать, и по каждой из них можно получить огромный массив информации. Существуют новостные службы для инвесторов, информационные услуги, телевизионный обзор рынков, чаты, где можно услышать мнение других людей. Проблема выделения нужной вам информации — одна из самых трудно решаемых в трейдерском деле. Не старайтесь получить всю информацию по рынку, не пытайтесь всю ее переработать — это лишь помешает вашей торговле.

Одна из целей, которую мы преследовали при написании этой книги, состояла в том, чтобы помочь вам отфильтровать информацию, обнаружив ту, которая действительно полезна. Предлагаем вам следовать положени-

ям этой книги, чтобы разработать план и цели, подходящие именно вам. Кроме того, следует сосредоточиться лишь на той информации, которая соответствует вашему плану. Когда вы это сделаете, то сможете справиться с громадным потоком информации, доступной трейдерам.

Большинство из тех, кто приходит на рынок без определенного плана, как Ленни, сталкивается с реальной проблемой информационной перегруженности. Они не знают, что смотреть, и поэтому смотрят все подряд. Они особенно тяготеют к мнению других, поскольку в этом случае эмоционально чувствуют себя более защищенными. Но чужие мнения обычно весьма опасны.

Ошибка 21: Торговля, основанная на сплетнях, услышанных в чате или в финансовых новостях.

Как было замечено, трейдеры, не имеющие плана, склонны искать «экспертного» совета в чатах или в телевизионных программах. Однако эта информация редко оказывается ценной: она приносит лишь эмоциональное удовлетворение. Как правило, когда в чатах обсуждают какую-либо компанию, бахвалясь собственными способностями, позволившими ее выбрать, ее акции уже торгуются на максимуме. Акции, привлечшие внимание телеканалов, главным образом Си-Эн-Би-Си, могут какое-то время расти, но потом вновь упадут. Таким образом, трейдеры, привлеченные этой информацией, столкнутся с существенными проблемами при смене направления.

В этой ситуации лучшее, что вы можете сделать, — это разработать план и цели, соответствующие этому плану, а затем систему, соответствующую запланированным целям. Когда у вас есть система, у вас есть и правила, направляющие ваше поведение, и вы не станете смотреть на других, чтобы получить совет, что делать. У вас есть определенный метод «просеивания» акций, соответствующий вашему торговому стилю, и если вы открываете позицию, то знаете, как правильно из нее выйти.

Ошибка 22: Усреднение убытка при снижении курса акций.

Эта ошибка — продолжение ошибки 6. Нужно знать, когда необходимо закрыть позицию ради сохранения капитала. Если такого правила нет, то продолжая игру, вы ухудшите свое положение путем усреднения на падении. Логика этого метода такова: «Если акция была хороша при \$100, то по \$98 она суперхороша, и я должен купить еще». А когда цена падает до \$95, ход рассуждений несколько меняется: «После того как акция вернется на цену

моего начального входа, я буду в приличном выигрыше». А теперь давайте посмотрим в глаза реальности.

Реальность, стоящая за усреднением на падении, такова: вы не определили точку выхода, позволяющую сохранить капитал. Вместо этого вы увлеклись какой-то акцией и не позаботились о сохранении своего капитала в случае, если ваши действия ошибочны. Но стоит лишь однажды неправильно рассчитать усреднение на падении, чтобы столкнуться с убытками, кратными многим R. Убыток в 30 R может опустошить ваш счет.

Мы видели, как долгосрочные трейдеры теряют все на усреднении на падении. Краткосрочному трейдеру, в особенности внутрисуточному, требуется значительно меньше времени, чтобы все потерять.

Мой друг, управляющий фирмой по электронной внутрисуточной торговле, рассказал мне следующую историю:

«У нас был парень, который отлично торговал в ходе первичного размещения акций (IPO). За три месяца он заработал \$120 000. Однажды он открыл короткую позицию по NetBank. Его первые 1000 акций пошли против него, но он зашортил еще. И повторил свои действия прямо перед выступлением директора-распорядителя по Си-Эн-Би-Си. За два часа он получил 35 пунктов проигрыша на 3000 акций. Печальнее всего продолжение истории: он собрался покрыть свои короткие позиции и попытался поймать точку выхода на $\frac{1}{8}$ пункта ниже, вместо того, чтобы просто выйти. Эта стратегия стоила ему еще около \$5000. Несколько недель после этого он был похож на ходячее привидение. Это неудивительно — после потери \$115 000 в течение двух часов».

Ошибка 23: Смешение двух стилей торговли на одном счете, особенно если вы некомпетентны в каком-то из них.

Допустим, вы скальпировщик, практикующий маркет-мейкерский стиль торговли, о котором мы говорили в гл. 9. Ежедневно вы совершаете 15 сделок, и в среднем выигрываете 9 из них. Вы зарабатываете $\frac{1}{16}$ на выигрыше и теряете $\frac{1}{16}$ в противоположном случае, хотя временами у вас появляется выигрыш или проигрыш в 2 R.

Допустим, что в такой манере вы торгуете акциями XYZ. Неожиданно появляются новости, касающиеся этой компании, и вы понимаете, что «влюбились» в нее. Вы покупаете какое-то количество акций в качестве долгосрочного вложения и не планируете продавать их — вы решаете, что это ваше золотое яичко на черный день. Теперь вы везде и всегда предпочита-

ете XYZ. Когда вы переходите от одного стиля к другому и покупаете XYZ как маркет-мейкер, вам трудно ее продать ради прибыли в $1/16$. Так вы переключаетесь на инерционный стиль торговли.

При подобном смещении стилей рушится дисциплина правил, над которыми вы так усердно трудились. Теперь вам легко передумать или проигнорировать правила. Можно сказать, что таким образом вы вступили на путь, ведущий к катастрофе.

Выберите один торговый стиль и шлифуйте его. Докажите себе, что можете стабильно зарабатывать деньги, используя выбранный стиль. Когда вы отточите его, тогда (и только тогда) вы можете добавить в свой торговый арсенал еще один стиль в целях диверсификации.

Но если используете другой стиль торговли, заведите для этих сделок отдельный счет. Определите для каждого счета свой набор правил и убедитесь, что можете четко выполнять их и в том, и в другом случае, и при этом не нарушать дисциплину их применения. Если вы обнаружите, что нарушаете собственные правила, даже когда используете отдельные счета, вернитесь к одному стилю торговли.

Ошибка 24: Различные ошибки клавиатуры.

Когда я последний раз был в Лондоне, электронная внутриведенная торговля на фьючерсных рынках заменила собой торговлю «в яме». Большинство трейдеров не смогли торговать вне площадки, но некоторые процветали. Однако ходило множество слухов об опасности электронного трейдинга. Наиболее ужасный был о том, как трейдер решил продать 100 фьючерсных контрактов. Он ввел ордер и нажал кнопку «Продать». Однако кнопка зажала, и, к своему ужасу, трейдер обнаружил, что на его экране появляется один ордер на продажу за другим, и все они исполняются.

Не могу сказать, правдива ли эта история, но она иллюстрирует одну из ошибок, которую вы можете допустить при электронной торговле, — клавиатурную. Легкое нажатие не на ту клавишу, и будет послан ошибочный ордер. На быстрых рынках такой ордер может быть исполнен раньше, чем вы сможете его исправить.

Например, вы можете, желая закрыть позицию, нажать кнопку «Купить» вместо «Продать», удвоив, таким образом, размер своей позиции. Ошибки такого сорта случаются постоянно.

Другая ошибка, которую совершают электронные внутриведенные трейдеры — неправильное обозначение акции. Нередко они посылают ордер

совсем не на ту акцию, на которую хотели. Хотя ошибки такого типа маловероятны, они случаются.

Большинство электронных внутридневных трейдеров делают несколько клавиатурных ошибок в год. Вся надежда на то, что ошибки эти незначительны, и их можно быстро исправить. Однако нужно полностью отдавать себе отчет в том, что такие ошибки случаются. С опытом эти ошибки уходят, но могут и вернуться, когда вы устали, взволнованы, перегружены работой или в жизни что-то не так. Поэтому очень важно заботиться о своем здоровье и душевном состоянии.

Ошибка 25: Отсутствие плана на случай непредвиденных обстоятельств.

Последняя важная ошибка трейдеров состоит в неспособности сделать то, что может исправить многие из предыдущих 24 ошибок — составить план действий на случай их появления. Если вы не знаете о существовании этих ошибок и не имеете плана контрмер, то когда ошибетесь, скорее всего, будете вести себя неадекватно и только усугублять ситуацию. Эти ошибки необходимо планировать, поскольку многие из них будут периодически всплывать в ходе торговли.

Включите в свой торговый или бизнес-план раздел «Планирование непредвиденных обстоятельств (наихудший сценарий)». Пусть ваша фантазия разыграется вовсю, чтобы предвидеть все, что может пойти не так и хоть как-то помешать вашей торговле. Записывайте все, что придет вам в голову (на многое мы уже указали в этой главе).

Когда ваша фантазия иссякнет, возьмите свой список и просмотрите каждый пункт. Теперь представьте, что эта неприятность уже случилась. Что бы вы могли сделать, чтобы минимизировать последствия? Запишите, как вы будете вести себя в каждой ситуации, чтобы свести ущерб к минимуму. Продумайте также, что могло вызвать эти проблемы и что можно сделать, чтобы застраховать себя от их появления. Запишите все, что придет вам в голову.

Теперь посмотрите на список своих действий. Какие три действия лучше всего предпринять, чтобы минимизировать последствия каждого такого события? Обведите эти три пункта кружочками, а затем отретелируйте эти действия в уме. Если вы прорепетируете их сейчас, то выполните их автоматически, когда они вам потребуются в «разгар битвы».

Всего лишь не допустив последней ошибки и выполнив то, что мы предлагаем, вы сможете минимизировать эффект большинства ошибок. И чем

больше ошибок вы сможете устранить или минимизировать, тем быстрее будет расти ваш счет.

Резюме

- Торговая ошибка — это отступление от собственных правил.
- Чтобы не делать ошибок, надо о них знать.
- Самая существенная ошибка, которую вы можете сделать, состоит в торговле без миссии, целей и торгового плана.
- Реестр сделок или торговый журнал поможет вам обнаружить ваши ошибки и продумать, как избегать их в будущем.
- Мысленно представлять или репетировать свои действия — еще одна важная часть вашей ежедневной работы, которая поможет заранее спланировать, как избежать или минимизировать торговые ошибки и их воздействие на ваш торговый капитал.
- Добавление в ваш торговый и/или бизнес-план раздела, посвященного планированию действий в случае непредвиденных обстоятельств, может уберечь вас от торговых убытков в тысячи долларов.

Призывы к действию

- Не торгуйте до тех пор, пока не подготовите письменно следующие документы: заявление о миссии, торговые цели, бизнес-план и торговый план.
- Обеспечьте, чтобы в вашем бизнес-плане или торговом плане был раздел, планирующий ваши действия в случае непредвиденных ситуаций.
- Составьте перечень ежедневных дел по подготовке к торговле и неукоснительно следуйте ему. Он должен включать ежедневный самоанализ («Готов ли я сегодня к торговле духовно, умственно, эмоционально и физически?»), репетиции в уме, ведение торгового реестра и анализ проведенных за день сделок.
- Если вы уже активно торгуете, просмотрите список из 25 ошибок, упомянутых в этой главе, и выберите из них три, над которыми вам особенно надо поработать. Составьте план мер по минимизации их воздействия на вашу торговлю.

Глава 12

Организация обратной связи и совершенствование процесса

Жизнь без испытаний не стоит того, чтобы ее прожить.

Сократ

Вероятно, к концу торгового дня вами владеет одно желание — выключить все оборудование и напроць забыть о торговле. Торговля — занятие трудное, в чем-то напоминающее сдачу экзаменов. Если вы можете вспомнить свое состояние в время экзамена, напряжение, не отпускающее вас целый день, то поймете, как процесс торговли изматывает человека. Это происходит потому, что, когда вы торгуете, задействована значительная часть аналитических способностей мозга.

Но как бы вы ни устали к концу дня, вам необходимо проявить дисциплину и ежедневно делать «разбор полетов» либо сразу после окончания торгового дня, либо в установленное время тем же вечером. Ежедневный анализ сделок совершенно необходим для успеха в торговле. Этот процесс очень сильно влияет на ваши финансовые результаты, а позитивно или негативно это влияние — зависит от вашего отношения к нему.

Обычно процесс анализа состоит из нескольких стадий: (1) обзор ваших сделок; (2) проверка на наличие торговых ошибок; (3) изучение и ана-

лиз этих ошибок; (4) выполнение периодических обзоров и (5) совершенствование торгового процесса.

Обзор ваших сделок: век живи, век учишь

Если вы используете современное программное обеспечение для торговли с прямым доступом к рынку, то у вас сохраняется запись каждой сделки, совершенной в течение дня. Мы настойчиво рекомендуем вам использовать эту исходную информацию для накопления базы данных, с помощью которой вы сможете в будущем анализировать свою торговлю. Проще всего было бы использовать Excel, чьи рабочие листы схожи с описанными в гл. 5. Такой рабочий лист разделен на 9 колонок, а каждая строка представляет отдельную сделку.

Перечислим наиболее важные элементы, которые нужно включить в ваш рабочий лист (в качестве заголовков колонок):

1. Дата и время.
2. Символ акции, которой вы торговали.
3. Цена входа.
4. Начальный риск (цена «стопа»).
5. Количество акций, которыми вы торговали.
6. Совокупный риск по сделке (R)*.
7. Общая прибыль или убыток после уплаты комиссионных.
8. Кратное R.

Цены входа и выхода, а также число акций, которыми вы торговали, сохраняются на жестком диске, и вам потребуются лишь копировать эту информацию в свой рабочий лист и заполнять пустые колонки. В конце желательно указать, почему вы вошли в эту сделку и вышли из нее (если, конечно, сможете это вспомнить) и какие эмоции сопровождали данную сделку. Эта информация носит исключительно субъективный характер, поэтому чем раньше по окончании торговли вы заполните свой рабочий лист, тем точнее сможете вспомнить, что происходило

* R — риск на одну акцию, умноженный на общее количество акций. Он показывает предполагаемый вами размер первоначального убытка при худшем варианте развития событий. В гл. 5 представлено более детальное обсуждение R, кратных R и ожидания.

Влияние среды

Заполняя свой торговый журнал, старайтесь записывать все до мельчайших подробностей. Например, окружающая среда. Как она соотносится с вашей торговлей? Обратите внимание на освещение, внешние помехи, например разговоры с детьми или родственниками, другие отвлекающие обстоятельства, вроде телефонных звонков, — все, что можно отнести к окружающей среде. Если вы проанализируете свои отношения с окружающим миром во время торговли, то со временем научитесь организовывать свою работу так, чтобы уменьшить или исключить воздействие внешней среды на вашу торговлю. Ранее мы упоминали о влиянии температуры в помещении, где вы торгуете. Но ведь есть и много других факторов, которые надо учитывать. Сведите к минимуму их негативное воздействие и усильте позитивное влияние. Ведение торгового журнала поможет вам в этом. Поэтому старайтесь записывать все мысли, что приходят вам в голову по результатам торгового дня.

Мысли

Ваши мысли оказывают огромное влияние на вашу торговлю. Поэтому, когда вы не слишком заняты, записывайте их в журнал и указывайте время. О чем вы думали в течение дня? Повлияло ли это на вашу торговлю? К примеру, когда вы теряете на сделке деньги, что вы говорите себе? Слова типа «дурак», «невежа» или «неудачник» или такие выражения, как «я все делаю неправильно» или «я никогда не сделаю так, так надо», не просто расхолаживают — они, как говорят психологи, дают негативную установку. Вы приучаете свой мозг концентрироваться на негативном, а не на позитивном.

Если вы обнаружите, что ведете негативный диалог с самим собой, сосредоточьтесь на позитивных моментах вашей деятельности. Похвалите себя мысленно и вслух, когда соблюдаете свои торговые правила: ведь это означает, что вы торгуете правильно. Но не наказывайте себя, когда нарушаете эти правила. Вместо этого скажите себе что-нибудь ободряющее. Например, вы нарушили одно из собственных правил, не закрыв позицию на «стопе». Не говорите себе: «Болван, ты не закрылся!» Скажите лучше так: «Я признаю, что нарушил свое торговое правило. Я понесу за это ответственность. В следующий раз я выполню это правило и получу прибыль». Эти кажутся незначительным, но это все меняет, главным образом меняет ваше отношение к себе. Но,

скорее всего, вы не увидите этих изменений до тех пор, пока не потратите время на ведение журнала. Делая сотни или тысячи сделок, невозможно помнить детали. Так можно создать себе большие проблемы.

Рыночные влияния

Старайтесь, по возможности, отметить в журнале рыночные влияния на каждую сделку. Я постоянно слежу за основными индикаторами фондового рынка: TICK, TRIN, фьючерс S&P, индексы NASDAQ и Доу–Джонса. Я записываю сделки и состояние этих индикаторов в момент торговли, чтобы знать, был ли рынок позитивным, негативным, повышательным, понижательным или консолидировался. Кроме того, вы можете указывать в рабочих листах влияние новостей — позитивное или негативное — и вводить любые новости, касающиеся данного сектора. Например, если вы торгуете акциями биотехнологических компаний, важно знать, как торговались в этот момент акции других подобных компаний. Если вы торгуете акциями интернет-компаний, отмечайте, что происходит с интернет-индексом и т.д.

Оборудование

Мы надеемся, что уже подготовили вас к тому, что иногда придется решать технологические проблемы. Фиксируйте их в своем журнале: например, неполадки с передачей данных, программным обеспечением или интернет-провайдером, время их появления и как вы решали эти проблемы. Все эти вопросы мы уже обсуждали, но если они оказывают влияние на вашу торговлю, отметьте это в своем журнале. Это станет дополнительным преимуществом, поскольку, опираясь на записи, вы сможете в следующий раз решать такие проблемы быстрее и эффективнее.

Анализ сделок: правила пишутся не для того, чтобы их нарушать

Ключом к анализу ваших сделок будет главный вопрос, который вы должны задать самому себе: «Соблюдал ли я свои торговые правила?» Если вы определенно можете сказать «да», похлопайте себя по плечу, даже если вы потеряли деньги (*особенно*, если вы потеряли деньги!). Обратите особое внимание на этот комментарий: следование собственным правилам

не имеет никакого отношения к зарабатыванию или потере денег. Следование всегда и во всем тем правилам, которые вы себе установили, независимо от качества вашего стратегического плана не избавляет от неудачных сделок, но, дисциплинируя ваши действия, позволяет вам избежать лишних потерь.

Поймите правильно. *Если вы следовали своему торговому плану, особенно правилам выхода и определения размера позиции (см. гл. 6), значит, вы правильно провели сделку, независимо от того, заработали вы деньги или нет.* Вы должны рассматривать подобные сделки именно так. Если вы всегда будете автоматически соблюдать свои правила, то можно говорить о прибыльности вашей торговли на много лет вперед.

Аналогично, сделки, в которых вы отступили от своих правил, вряд ли можно назвать удачными, даже если они в настоящий момент принесли прибыль. Постоянное отступление от установленных вами же правил обязательно приведет к краху. И, к сожалению, здесь никто вам помочь не в силах. Нам остается лишь надеяться, что предлагаемый нами материал даст вам возможность вырасти как трейдеру, и число сделок, проведенных с отступлением от правил, уменьшится.

Что касается моей торговли: в настоящее время могу с уверенностью сказать, что провожу очень мало сделок с отступлением от своих торговых правил. Такую уверенность дает мне анализ записей в моем торговом журнале. Опять-таки, повторяю, я говорю не о том, что у меня мало проигрышных сделок! Я говорю о том, что у меня мало сделок, в которых я не соблюдаю своих правил торговли или торгового плана. Я поставил себе определенную цель (кстати, она указана как одна из первоочередных задач моего торгового плана) — свести их количество к нулю — и не сомневаюсь, что получу этот результат. Тем более, что с каждой сделкой выполнять свои обязательства становится все легче и легче. Можно сказать одно: чем лучше вы понимаете собственную систему и чем более точно изложили ее в письменном виде, тем меньше вероятность того, что вы станете нарушать собственные правила торговли.

В сущности, все ошибки являются психологическими. Их можно разбить на четыре категории: (1) ошибки исполнения; (2) ошибки входа или исходного положения; (3) ошибки выхода и (4) ошибки в размере позиции. В гл. 11 мы подробно обсуждали психологические ошибки и способы исправления. Этот материал очень важен, и вам следует перечитать его несколько раз, прежде чем приступать к анализу ваших сделок.

Ошибки исполнения

Ошибки подобного рода связаны с промахами в фактическом исполнении. Вы видите исходное положение, но откладываете сделку или выбираете для своей сделки неправильный маршрут. Вообще говоря, эти ошибки — механические, и их легко исправить, когда они обнаруживаются. Если вы считаете, что данная ошибка произошла по каким-то психологическим причинам, то она относится к одной из следующих категорий.

Ошибки исходного положения и входа

Существуют два типа ошибок исходного положения и входа: (1) вход в торговлю без заранее определенного исходного положения и (2) неспособность войти в торговлю, когда получен ясный сигнал. Причин таких ошибок много, но одна из основных, как ни странно, — скука. Она может стать реальной проблемой для внутридневных трейдеров, особенно для тех из них, кто торгует из дома и в одиночестве. Когда не с кем поговорить, кроме как с Си-Эн-Би-Си, трейдер начинает придумывать торговые ситуации и проигрывать их в уме. Особенно часто трейдеры занимаются такими играми во время полуденного штиля, когда рынок стоит и вокруг ничего не происходит. К сожалению, подобные игры нередко подвергают опасности ваш счет. Проигрывая в уме ситуацию, трейдер в какой-то момент начинает воспринимать ее всерьез и действует на рынке в соответствии со своими представлениями. Один мой приятель делал так время от времени, создавая себе исходные положения «из скуки», и в результате терял деньги.

Я решаю эту проблему с помощью «альбома сделок», который веду. Я определил себе критерий — не ввязываться в сделку, если ее нет в этом альбоме.

Ошибки выхода

Эти ошибки возникают, когда вы нарушаете или игнорируете собственные правила выхода. Они бывают двух видов: ошибки, связанные с постановкой «стопа», и ошибки в фиксации прибыли. Многие инерционные трейдеры сталкиваются с подобными проблемами, когда сделка идет в их направлении. В душе у них разгорается алчность, поэтому, когда акция разворачивается и начинает двигаться против них, они убеждают себя, что это всего лишь временное явление. Поступая таким образом, они позволяют значитель-

ной части прибыли «раствориться» в убытках. Способ защиты от такой ошибки — четко следовать собственной стратегии фиксации прибыли. Это позволит вам действовать решительно, когда сделка пойдет против вас, независимо от того, будет у вас прибыль или нет.

Еще один пример ошибок выхода связан со «стопами». Причем наиболее серьезные из них — ошибки при остановке потерь. Ранее мы определили ваш начальный риск R и кратные R , а также представили вашу прибыль и убытки в терминах R . По собственному опыту знаю, что отодвигание «стопов» — проблема, возникающая весьма часто. Лично я глубоко уверен в том, что если вы установите жесткие правила остановки убытков, то сможете входить в рынок в любой момент чуть ли не наугад. Покупайте или шортите почти в любом месте, но быстро выходите, если ошиблись. Я не предлагаю вам так поступать, я просто считаю, что можно иметь систему совершенно произвольного входа и все-таки получать прибыль, если сразу выходить в случае ошибки. Настолько это важно!

Ошибочный размер позиций

Самые серьезные ошибки, которые может допустить трейдер, — это ошибки в размере позиции. Хотя отодвигание «стопа» может привести к убыткам с громадным кратным R , их все же можно пережить, если адекватно выбран размер позиции. К сожалению, большинство трейдеров не понимают важности размера позиций, поскольку их никогда не учили этому. А зря! Одна-единственная ошибка при выборе размера позиции может привести вас к банкротству или почти вывести из игры. Несколько таких ошибок обычно гарантируют вам полное разорение.

Хотя мы и предложили такую классификацию ошибок, все они, как правило, имеют корни в человеческой психике. Поэтому желательно записывать свои мысли и эмоции при каждой сделке. Что происходит с вами в эмоциональном плане? В каком состоянии ваш мыслительный процесс? Вам скучно? Вы возбуждены? Больны? Устали? Если в момент входа в сделку вас переполняют какие-то чувства или мысли, сразу запишите их, иначе потом вы их забудете. То, что происходит внутри вас, гораздо важнее того, что происходит на рынке.

Немедленное исправление ошибок: сейчас или никогда

Существует несколько ключевых вопросов, на которые надо ответить, когда вы совершили ошибку:

- Каковы были психологические предпосылки ошибки?
- При каких условиях вы совершили эту ошибку?
- Какие условия могли бы заставить вас повторить ошибку?
- Как лучше всего вести себя в подобных условиях?

Ответьте на эти вопросы и разработайте несколько альтернативных способов поведения. Репетируйте их до тех пор, пока они не станут вашей второй натурой.

Большое видится на расстоянии

Будет лучше, если вы дополните ежедневные «разборы полетов» недельным, месячным, квартальным и годовым анализом своей торговли. И если у вас нет друга-трейдера, и вы не являетесь членом какого-либо торгового сообщества, где есть с кем обсудить вашу торговлю, постарайтесь проводить такие периодические обзоры вместе с тренером. Причина, почему следует так поступать, очевидна: очень трудно объективно оценивать самого себя. Я, например, делаю именно так. Изучение моих сделок вместе с другими трейдерами помогает мне быть более объективным и, кроме того, повышает мою ответственность за их результаты (т.е. не дает им «уйти в песок»).

Вас может удивить необходимость проведения недельных, месячных, квартальных и даже годовых обзоров, если вы и так ежедневно анализируете свои сделки. Но подумайте: переходя к каждому следующему масштабу времени, вы видите все дальше и получаете все более широкую панораму своей торговли и ее эффективности.

При недельном анализе вам нужно оглянуться назад и попытаться найти схемы эффективной торговли, которые вы хотели бы продолжать в будущем, и примеры вредных привычек, которые, возможно, только формируются и которые надо уничтожать «в зародыше». Если вы имели больше «сто-

пов», чем обычно, была ли тому причина? Присутствовало ли в вашей жизни постороннее влияние, заставившее вести себя в эту неделю не так, как в прошлую? Недельный анализ, вероятно, следует проводить в пятницу вечером или в выходные, чтобы учесть его выводы уже на следующей неделе. Это может занять 45 минут, час или полтора — вернуться назад и просмотреть свои торговые записи, пытаясь обнаружить определенные модели своего торгового поведения.

Месячный анализ необязательно выполнять в последний день месяца; это можно делать в выходные, следующие за месяцем торговли. Задача месячного анализа несколько шире: вы отыскиваете не только стереотипные модели поведения, но и проверяете, как ваши торговые результаты соотносятся с целями торговли. Достигли ли вы своих месячных целей с точки зрения процесса торговли? Торговали ли вы правильно с точки зрения результатов этой торговли? Достигли ли вы желаемого уровня прибыльности и избежали ли снижения стоимости активов в соответствии с тем, как это указано в ваших торговых задачах? Такой анализ, вероятно, займет не больше времени, чем недельный (при условии, что вы регулярно проводите ежедневный и еженедельный анализы) — быть может, всего час-полтора в месяц.

Квартальный анализ ставит перед собой несколько иную цель. Раз в квартал вам нужно сделать перерыв и потратить пару часов, а может быть, даже и половину рабочего дня на то, чтобы просмотреть все записи в журнале и проверить эффективность своей торговли. За квартал у вас должно накопиться достаточно информации для того, чтобы подняться на еще более высокий уровень и оценить эффективность самой торговой стратегии. Дает ли она ту результативность, которая была показана при тестировании? Когда вы остановились на этой стратегии, у вас, несомненно, были определенные ожидания относительно процента прибыльных сделок, отношения среднего выигрыша к среднему проигрышу, средней прибыли в расчете на одну сделку и других показателей, которые теперь вам захочется сравнить с фактическими. Посмотрите, обеспечивают ли ваши торговые стратегии выход на ожидаемые параметры. Если нет, то настало время выяснить почему. Как правило, на кварталный анализ уходит несколько больше времени, чем на краткосрочные обзоры.

Наконец, годовой обзор, по-видимому, должен представлять собой, прежде всего, анализ ваших систем, стилей и стратегий торговли с точки зрения миссии и поставленных целей. Убедитесь, что они по-прежнему соответствуют вам как личности и тому, как вы намерены торговать в следу-

ющем году. Вероятно, этот анализ потребует немало времени. Отвлечитесь от торговли и потратьте день, а может, и все выходные, чтобы провести такой анализ.

Напоследок хочу еще раз подчеркнуть, что вы должны проверить себя и свою эффективность не только в смысле денег, но и с точки зрения самого процесса и его качества. По возможности, вам надо количественно оценивать свою деятельность — процент выигрышных сделок, процент проигрышных сделок, сколько денег заработано и сколько проиграно и т.п. Но в тех сферах, которые не поддаются количественному измерению, вам потребуются какие-то качественные оценки. Например, в конце концов вы возможно захотите оценивать каждый торговый день по 10-балльной шкале в плане его соответствия вашим долгосрочным целям. Соблюдали ли вы свои правила? Если вы скрупулезно выполнили каждое правило и с точки зрения процедур торговали безукоризненно, поставьте этому дню 10 баллов, независимо от того, заработали вы деньги или нет. Если у вас были какие-то осечки, оцените его в 8 баллов и т.д.

Подобная шкала позволит вам увидеть, как меняется ваша торговля с течением времени и как она соотносится с различными событиями вашей жизни. Качественную шкалу очень полезно использовать при анализе своей торговли с точки зрения ее соответствия тому идеальному процессу, к которому вы стремитесь.

Совершенствование процесса: лучшее — не враг хорошего

И последнее, что следует предпринимать, занимаясь анализом процесса торговли, — это, конечно, его совершенствование. Теперь, когда вы потратили время на ведение журнала и провели анализ пройденного пути, что нужно сделать, чтобы улучшить свои торговые результаты? В любом случае ваши решения должны базироваться на тех выводах, которые вы сделали, просматривая свои записи и анализируя свою деятельность. Нужно ли вам уточнить свои цели и стратегии? Например, сегодня мы обсуждали с Д. Р. одну из наших торговых стратегий, используемую в ситуациях типа «разрыв и западня». Как раз сегодня он торговал по этой стратегии и отметил, что она работала превосходно, как мы и предполагали. Однако он не получил прибыль по сделке, поскольку сработал «стоп». Когда мы проанализировали правила остановки, то пришли к выводу, что нам, по-видимому, следует

уточнить стратегию защитных остановок для этой конкретной ситуации и данной компании. Это пример реального использования обратной связи и записей в журнале для совершенствования торговли.

Следует сразу предостеречь вас: совершенствуя процесс, не выплесните ребенка вместе с водой. В частности, существуют две основные ошибки, которые вы можете сделать здесь. Во-первых, если вы торгуете очень хорошо и торговля дает вам прибыль (заметьте, что это не одно и то же), ваша вероятная ошибка — самодовольство. Вы работаете настолько хорошо, что перестаете думать о совершенствовании. Но тогда ваш рост как трейдера будет подорван, и вы, вероятно, будете застигнуты врасплох, когда обстоятельства изменятся (и взорвут вашу самоуспокоенность). Например, вы использовали инерционные стратегии, а рынок входит в фазу консолидации — что вы собираетесь делать? Как вы будете торговать, если условия рынка минимизируют (или сводят на нет) эффективность ваших инерционных стратегий?

Другая основная ошибка может появиться когда вы торгуете слабо и/или теряете деньги. В таких случаях обычно делают скоропалительный вывод, что торговые стратегии плохие и не работают. При этом трейдеры склонны вообще отказаться от данной системы. И вот мы видим, как трейдеры (особенно те из них, которые не обременяют себя хлопотами, связанными с совершенствованием процесса торговли, о чем мы говорили выше) мечутся от одной системы к другой. Они покупают систему за системой, тратя буквально целые состояния на очередные «безотказные» торговые системы, и потом отбрасывают их одну за другой, как только система допускает снижение денег на счете. Существует большая разница между стратегией, вошедшей в предсказуемый неблагоприятный период, и негодной стратегией. Гаубица вряд ли подходит для процесса шлифовки!

Поэтому, когда вы совершенствуете процесс, убедитесь, что вносите только те изменения, которые действительно необходимы. Существует научный термин «степени свободы». Здесь я не хочу глубоко вдаваться в его смысл, но позвольте дать очень короткое объяснение. Давайте еще раз вернемся к примеру, в котором мы с Д. Р. торговали с помощью стратегии «разрыв и западня». После ее обсуждения мы пришли к выводу, что, возможно, нам надо изменить временные рамки нашего «стопа» или скорректировать сам «стоп». Другими словами, то ли дать сделке больше времени, то ли расширить «стоп». Это и есть две степени свободы.

Проблема состоит в том, что вы не можете протестировать обе степени свободы одновременно, хотя многие попытаются это сделать. Чем боль-

ше у вас степеней свободы, тем меньше определенности, поскольку вы не знаете, какая коррекция привела к изменению результатов. Поэтому, когда вы корректируете свои стратегии, меняйте только одну переменную (одну степень свободы) за раз. Измените что-то одно и протестируйте это единственное изменение, чтобы либо исключить эту переменную из числа возможных проблем или придти к выводу, что именно с ней необходимо работать. Проверенные и хорошо продуманные торговые стратегии требуют лишь незначительных доработок. Поэтому думайте о шажках ребенка, а не о прыжках великана.

Работа, которую вы делаете по завершении торговли, — одна из самых ценных составляющих вашей деятельности. Ни одна торговая стратегия или система не работает безукоризненно на всех рынках и в любое время. Обзоры торговли и улучшения, сделанные по их результатам, дадут вам наилучшую возможность поддерживать эффективность и прибыльность торговой стратегии в различных рыночных условиях. Кроме того, эти обзоры позволят вам оценить и улучшить основные аспекты вашей торговой психологии. Послеторговая деятельность поможет вам обеспечить неуклонное и непрерывное совершенствование в вашем стремлении достичь «идеала», который находится в вас самих.

Резюме

- Ежедневный анализ вашей торговой деятельности — неотъемлемая составляющая успешной торговли.
- Рабочие листы или база данных, содержащая ключевую информацию по каждой вашей сделке, является основой для анализа вашей торговли.
- Торговый журнал является столь же (или более) ценным инструментом отслеживания и улучшения ваших сделок.
- Торговый журнал должен отражать ключевые проблемы торгового дня и отдельных сделок, в том числе ваши мысли и чувства, внешние воздействия, поведение рынка и вопросы, связанные с работой оборудования, связью и т.д.
- Если вы ничего этого не делаете, то по крайней мере должны анализировать каждую проведенную сделку, задав себе один простой, но критически важный вопрос: «Соблюдал ли я свои правила в этой сделке?»

- Хорошая сделка — это та, в которой вы соблюдали свои торговые правила.
- Плохая сделка — это та, в которой вы нарушили свои торговые правила.
- Торговые ошибки делятся на четыре категории: (1) ошибки исполнения, (2) ошибки входа или исходного положения, (3) ошибки выхода и (4) ошибки в размере позиции.
- Недельный, месячный, квартальный и годовой анализы (в дополнение к ежедневному анализу) помогут вам повысить эффективность вашей торговли, давая более широкую картину.
- Совершенствуя свою торговую стратегию, вносите изменения постепенно и понемногу.

Призывы к действию

- Заполняйте рабочий лист (или базу данных) ваших сделок для проведения ежедневного анализа.
- Ведите торговый журнал, который фиксирует ваши мысли и другую важную информацию относительно торгового дня.
- Оценивайте каждую вашу сделку, исходя из того, следовали вы или нет всем вашим торговым правилам.
- Заранее планируйте проведение недельного, месячного, квартального и годового анализа своей торговой деятельности.

Глава 13

Торговля на пике результативности, или как управлять процессом торговли

Усилия только тогда вознаграждаются сполна, когда их не прекращаешь.

Наполеон Хилл

Один из величайших секретов торгового успеха — признать, что вы сами ответственны за то, что происходит с вами на рынке. Многие выдающиеся трейдеры, с которыми мне довелось работать, всегда говорили, что рынок — это отличный университет, где преподают секреты денег. Если вы готовы учиться, то будете зарабатывать все больше и больше. Если вы не хотите каждый день узнавать что-то новое, то вновь и вновь будете совершать одни и те же ошибки. Задумайтесь, хотите ли вы научиться чему-то у рынка или нет?

Я уже говорил, что на семинарах люблю объяснять выбор размера позиции при помощи несложной игры, имитирующей торговлю. Мы достаем из мешочка шарики, моделирующие торговую систему с 60% выигрышей и 40% проигрышей. Большинство шариков подразумевает выплаты 1:1, но в мешочке есть и такие, у которых выигрыш 10:1 или проигрыш 5:1. К тому же по условиям игры вынутые шарики всегда возвращаются в мешочек, так что вы никогда не знаете, какой шарик будет вынут следующим — как никогда не знаете, что произойдет с каждой новой сделкой на рынке. Результаты этой игры, как правило, лучше тех, которых большинство людей добивается на рынке, и значительно лучше, чем при игре в казино. После

50 сделок каждый, чья выборка шаров примерно соответствует распределению их в мешке, должен заработать деньги.

Но обычно лишь треть участников этой игры зарабатывает деньги после 50 сделок, а около трети становятся банкротами. Почему?

В подобной игре высока вероятность появления длинной полосы проигрышей — например, пять или семь проигрышей подряд при общем соотношении проигрышей к выигрышам в группе 5:1. Чтобы преуспеть в игре, вы должны разработать такую стратегию в отношении размера позиции (см. гл. 6), которая позволит вам пережить эту череду проигрышей. У большинства такой стратегии нет. А когда ее нет — проигрыш неизбежен: этот урок преподает вам рынок. К сожалению, большинство не в состоянии его усвоить. Как правило, люди склонны винить в своем проигрыше других или обстоятельства, но отнюдь не себя.

Обычно я выбираю нескольких слушателей из группы, которым поручаю вынимать шарики. Когда выпадает проигрышный шар, я прошу того, кто его вынул, продолжать доставать шарики до тех пор, пока ему не попадет выигрышный. Как правило, длинная черeda проигрышей в глазах большинства начинает ассоциироваться с этим человеком. И когда я спрашиваю: «Кто из вас думает, что вы потеряли деньги (или обанкротились) из-за того, что Джим (человек, вынудивший проигрышную серию) устроил нам медвежий рынок?», многие поднимают руки. Иными словами, люди верят, что их проигрыш связан с неудачей Джима в вытягивании шаров и не имеет ничего общего с тем, как *они играли* в эту игру, т.е. с их стратегией выбора размера позиции.

Если вы ищете, кого бы обвинить в своих неудачах на рынке, то непременно его найдете. Всегда можно найти того, кто виноват. Например, виноваты руководители компании, на акциях которой вы потеряли деньги, или инсайдеры с Уолл-стрит, или ваш брокер, или маркет-мейкеры, манипулирующие ценами. Вы даже можете обвинить своего контрагента по сделке. Если от этого вам станет лучше, что ж — ищите виноватого. Однако это не поможет вам исправить собственные ошибки.

Гораздо правильнее (и полезнее для вашей торговли) считать *самого себя ответственным за все, что происходит с вами на рынке*. Если вы сами отвечаете за результаты собственной торговли, значит, вы сами управляете своей торговлей. Такая позиция налагает на вас огромную ответственность и требует выполнения следующих условий:

- Полностью отдавать себя торговле и самопознанию, которое очень важно для успеха в торговле.

- Постоянно заниматься самоанализом, чтобы знать, кем вы являетесь в глубине души. Это значит понимать свои психологические проблемы и свои эмоции.
- Понимать психологические пристрастия, которые большинство людей приносит с собой на рынок — такие как потребность контролировать происходящее и желание быть правым, которое нередко становится важнее зарабатывания денег. Вы не только должны знать о своих психологических пристрастиях, но и посвятить себя их преодолению.
- Отдавать себе отчет в том, насколько ваши эмоции управляют вашей жизнью, и быть готовым контролировать себя.
- Определить цели, ради которых вы торгуете на рынке: это почти половина решения задачи разработки торговой системы.
- Создать систему, которая будет соответствовать этим торговым целям. Ответственность, кроме всего прочего, предполагает, что вы знаете, как создать такую систему, и готовы ей следовать. Однако, разрабатывая систему, помните, что выбор размера позиции — главная ее часть и именно это поможет вам достичь своих целей.
- Разработать правила, которым будете следовать, торгуя по своей системе. Ответственность, кроме всего прочего, означает, что вы понимаете, что ваша торговая система может ошибаться в 60% случаев, поскольку зарабатывание денег не имеет ничего общего с выигрышем в отдельной сделке. Убыточные сделки — всего лишь часть игры, в которую вы играете.
- Определить параметры ошибки. Под ошибкой имеется в виду несоблюдение собственных правил. Ответственность означает, что вы берете обязательство не делать подобных ошибок. А это трудно, если вы не соблюдаете также и все вышеперечисленные условия.

Эти восемь пунктов определяют, что значит быть ответственным за свои торговые результаты. Они очень важны для достижения успеха, поэтому мы подробно рассмотрим их в этой главе.

Преданность самому себе и торговле

Наиболее важный аспект ответственности за свою торговлю — готовность всецело посвятить себя трейдингу. Вероятно, именно это вы должны сде-

лать в первую очередь. Полная самоотдача предполагает согласованность действий. Это значит, что все в вас направлено на достижение цели.

Представьте, например, что вы только что сделали небольшую «бумажную» прибыль при тестировании системы, но при этом нарушили свои правила. Как вы будете себя чувствовать? Вероятно, вы будете ощущать внутренний конфликт и неуверенность.

А теперь представьте, что вы сделали небольшую «бумажную» прибыль, соблюдая при этом все свои правила. Какова разница в ваших чувствах? Во втором случае вы, вероятно, будете ощущать себя цельной и сильной личностью. Вы чувствуете, что поступили правильно.

Когда у вас нет внутреннего единства, вы находитесь в конфликте с самим собой и всегда испытываете соблазн отойти в сторону или отступить. Но когда вы работаете, находясь в состоянии внутренней гармонии, и когда вы полностью отдаетесь делу, вам даже в голову не придет отступить. Напротив, вы, несомненно, будете стремиться вперед.

Когда вы не преданы своему делу, то всегда найдутся обстоятельства, сбивающие вас с пути. Происходит какое-то событие, и вы уже чувствуете, что ваше внимание целиком поглощено им. Вы чем-то взволнованы — и ваше внимание уже не сконцентрировано на торговле. Вы не сможете успешно решать важные задачи, а все потому, что не сумели полностью отдать себя торговле.

Понимание своей психологии (копание в душе)

Следующее важное условие контроля над своей торговлей: понимание того, как вы сами влияете на свою результативность. Результативность торговли — это ваша результативность. Она отражает вашу подготовленность и ваше состояние точно так же, как у спортсмена на Олимпийских играх. Тот, кто хорошо подготовлен и у кого опытный тренер, будет демонстрировать высокие результаты. Тот, кто плохо тренировался и неглубоко себя изучил, достойных результатов не покажет.

Так что же такое психологическая осведомленность? Это знание собственных эмоций и типичного поведения в тех или иных ситуациях. Вы должны понимать, что существует связь между вашими мыслями и эмоциями и вашей результативностью на рынке.

Вот простое упражнение. Возьмите лист бумаги и запишите три ваши самые большие проблемы в торговле. В действительности они могут не быть

самыми большими вашими проблемами, но это те проблемы, которые вы считаете таковыми в данный момент. Сделайте это сейчас, прежде чем читать дальше.

Теперь, когда вы выполнили это упражнение, проанализируйте проблемы, которые вы перечислили. Они могут принимать две формы. Первая — это проблемы вне вас. Проблемы такого рода могут быть следующие: (1) «Моя система неадекватна»; (2) «Маркет-мейкеры всегда меня обыгрывают»; (3) «Рынок слишком волатилен для меня»; (4) «Моя жена не поддерживает мое занятие торговлей»; (5) «Если бы у меня было более мощное оборудование или скоростной доступ к бирже, мои торговые проблемы были бы решены». И люди находят еще очень много таких проблем.

Обратите внимание, что все эти проблемы находятся вне вас и вам не подвластны, но это ваша позиция. До тех пор пока вам кажется, что эти проблемы вне вас, вы будете продолжать сталкиваться с ними. Их можно решить, лишь взяв под свой контроль.

Это значит, что каждую из этих проблем следует рассматривать как свою собственную и, таким образом, контролируемую вами. Это вторая форма проблем.

Например, вы можете поставить их так:

- Вместо того чтобы говорить: «Моя система неадекватна», вы можете сказать: «Я не проанализировал себя и не определил, что пытаюсь делать на рынке, поэтому не смог найти систему, которая мне подходит».
- Вместо того чтобы говорить: «Маркет-мейкеры всегда меня обыгрывают», вы можете сказать: «Я слишком эмоционален, недостаточно изучил свою систему и не овладел техникой исполнения. Кроме того, я не изучил приемы маркет-мейкеров».
- Аналогичным образом, вместо того чтобы говорить: «Рынок слишком волатилен для меня», можно было бы подумать: «Я расстраиваюсь, когда рынок ускользает от меня».
- Проблему «Моя жена не поддерживает мое занятие торговлей» можно заменить мыслью: «Когда моя жена говорит, что не понимает, зачем я занимаюсь торговлей, я начинаю злиться, и это влияет на мою результативность».
- И наконец, вместо того, чтобы мечтать о более мощном оборудовании, вы могли бы внимательнее посмотреть на то, как вы используете возможности имеющегося у вас оборудования.

В каждом случае перемещение проблемы внутрь себя кладет начало контролю над ней. Вы можете работать над собственными эмоциями и своим поведением, но не в состоянии исправить то, что находится вне вас.

Я очень советую вам вести психологический дневник ваших реакций на поведение рынка. Записывайте свои мысли, когда покупаете или продаете акции, обращая особое внимание на эмоции. Кроме того, когда вы волнуетесь, то записывайте, что происходит внутри вас. Если вы каждый день будете что-то записывать, то спустя неделю или две вы, вероятно, начнете подмечать некоторые повторяющиеся модели. Обнаружение таких моделей является первым серьезным шагом к их исправлению.

Вам также нужно осознавать наличие любого внутреннего конфликта, который может зреть внутри вас. Такой конфликт имеет место, когда одна ваша часть хочет делать одно, а другая ваша часть хочет чего-то другого. Например, вы понимаете, что вам нужно работать над собой, но что-то внутри вас говорит: «Просто торгуй, самосовершенствование — пустая трата времени». Это типичный пример внутреннего конфликта. Еще одним примером является ситуация, когда одна часть вашего «я» стремится соблюдать торговые правила, а другая — просто жаждет действия и торгового азарта. Эта вторая часть вашего «я» всегда хочет быть на рынке, даже когда это нарушает ваши правила.

Ведя психологический дневник, отмечайте любое ощущение конфликта, которое возникает. Периодически просматривая свой дневник, вы начнете видеть, как формируются различные шаблоны поведения. Кроме того, вы начнете понимать, какие противоречия существуют внутри вас. Эти противоречия могут отражать роли, которые вы играете, ваши эмоции или даже мнения людей, занимающих важное место в вашей жизни. Каждая часть вашего «я» создана для реализации какого-то позитивного намерения (например, защитить вас тем или иным образом). Однако действия, обусловленные позитивными намерениями различных частей вашего «я», могут противоречить друг другу. Вот почему так важно знать, что происходит внутри вас. И вы можете начать разрешать некоторые из этих конфликтов, просто ознакомившись с различными частями своего «я». Если вы обнаружите ту часть себя, которая конфликтует с хорошими торговыми привычками, займите ее чем-нибудь более конструктивным, сохраняя при этом ее изначальное намерение. Например, азартная часть обычно находит выход в торговле, когда у нее нет иных сфер приложения. Дайте азарту другой выход.

Преодоление психологической предвзятости

Исследователи человеческой психики уделяют большое внимание влиянию предвзятости на процесс принятия решений. Как правило, чтобы принять решение, нужно переработать громадное количество информации. Более того, объем информации ежегодно удваивается. А наш мозг способен воспринимать одновременно лишь семь единиц информации. Как быть?

Обычно мы справляемся с информацией при помощи приблизительных оценок, или ярлыков. Они позволяют нам быстро принимать решения, сталкиваясь с большим количеством информации, но они же заставляют нас принимать и сомнительные решения. Исследования показывают, что люди не сильны в принятии решений.

На основе этих исследований экономисты образовали даже целую экономическую школу, изучающую финансовое поведение. Они начинают осознавать, что рынки не столь эффективны, как это проповедует теория случайного блуждания. Причем они неэффективны как раз из-за приблизительных оценок, изучаемых в настоящее время психологами. Подход экономистов к решению проблемы состоит в том, чтобы определить, в чем проявляется неэффективность рынков, и использовать это как инструмент прогнозирования. По моему мнению, это путь в никуда, поскольку успех на рынке не связан с прогнозированием. Напротив, успех возникает на основе глубокого понимания проявлений предвзятости* и преодоления их в своем подходе к рынку.

Известны более 50 видов предвзятости, которые могут оказывать влияние на результативность работы трейдера, но только два из них заслуживают рассмотрения в данной главе. Этими видами предвзятости, влияющими почти на всех дневных трейдеров и мешающими им зарабатывать деньги на рынке, являются (1) потребность быть правым и (2) лотерейный менталитет.

* Одним из лучших источников информации о проявлениях предвзятости применительно к инвесторам и трейдерам является книга Роланда Бары «Западни мозга» (Roland Barah. *Mindtraps*). Ван К. Тарп также обстоятельно рассматривает оценочные ярлыки в книгах «Peak Performance Course for Investors and Traders» и «Trade Your Way to Financial Freedom». Вы можете заказать эти книги в IITM, Inc. по телефону 919-852-3994 или на сайте компании: www.iitm.com.

Потребность быть правым

Человек, играющий на рынке, имеет в среднем от 12 до 16 лет образования в рамках системы, которая считает провалом, когда правильные ответы составляют 70% или менее, и ставит «отлично» за 94% или более правильных ответов*. Теперь вы занимаетесь торговлей на рынках, где самые лучшие системы редко угадывают в 50% случаев. Если вы не понимаете этого, то перечитайте гл. 5, где рассказывается про ожидание. Однако потребность быть правым значительно страшнее, нежели просто поиск торговых систем, выигрывающих в 70% случаев или более. Она оборачивается серьезными психологическими издержками.

Предположим, у вас есть потребность быть правым в совершаемой сделке. Вы купили EBAY по \$144. Сейчас она на \$147, и у вас 3 пункта прибыли. У вас возникает сильное желание зафиксировать прибыль, особенно когда цена начинает снижаться. Она вдруг падает до \$145,5 и вы сразу продаете. Таким образом, вы заработали \$1,50 на каждой акции минус комиссионные. Но теперь акции EBAY вновь идут вверх и закрываются по \$153. Вы потеряли \$7,50 на каждой акции (упущенная выгода) из-за того, что стремились быть правым. Вам было важнее продать, прежде чем прибыль превратится в убытки (т.е. быть правым), чем получить позже большую прибыль. Трейдер, который полностью подготовлен, имеет торговый план, устанавливающий правила относительно того, какой частью «бумажной» прибыли по сделке можно пожертвовать. Имея такие правила, изложенные в письменном виде, вы поможете себе избавиться от потребности быть правым.

Давайте рассмотрим еще один пример. Если бы ежедневно в течение месяца вам надо было делать выбор, то что бы вы предпочли?

- a. Гарантированную прибыль в \$900.
- b. Шанс в 95% получить прибыль в \$1000 и шанс в 5%, что прибыли вообще не будет.

Примите решение немедленно.

Теперь, когда вы ответили на этот вопрос, посчитайте ожидание для второго варианта. Если вы умножите 1000 на 0,95 и вычтете 0, умноженный на 0,05, то получите ожидание, равное \$950. Это лучше, чем гарантированные \$900, но большинство людей предпочли бы первый вариант из-за желания быть правым и получить гарантированную прибыль.

* Что касается школы, то здесь быть правым означает всего лишь дать тот ответ, которого ждет учитель.

Оба этих примера иллюстрируют человеческую склонность предпочитать гарантированную прибыль игре с высоким ожиданием, что попирает золотое правило торговли: *убытки надо быстро останавливать, а прибыли позволять расти.*

Теперь давайте посмотрим на обратную сторону потребности быть правым — на ненависть к фиксации убытков. Предположим, у вас есть такая проблема — вы очень не любите фиксировать убытки. Вы купили EBAY по \$145, и теперь они идут против вас. Вы решили поставить «стоп» на \$140, но акции делают разрыв вниз к \$139. Что вы делаете, если терпеть не можете фиксировать убытки? Как правило, большинство не делает ничего — просто надеется, что цена вернется назад. Проходит еще 20 минут, и EBAY падает еще ниже — до \$133. Но если было трудно зафиксировать убыток в 6 пунктов на отметке \$139, то как вы будете себя чувствовать с убытком в 12 пунктов на \$133? Ужасно! И поэтому вы не фиксируете его. Цена вернется на прежний уровень — вы уверены в этом. Однако сегодня поистине плохой день для акций EBAY: у них вышибло дно, и котировки проваливаются до \$118. Теперь вы получили 27 пунктов «бумажного» убытка, причем всего за несколько часов. Что вы делаете? Если вы ненавидите убытки, то, разумеется, не захотите их фиксировать на этом уровне, однако, если вы торгуете с маржевым счетом, вас могут заставить это сделать — и все это из-за того, что *вы хотите быть правым и очень не любите фиксировать убытки.*

Хорошо, а теперь сделаем еще одно упражнение. Какой из вариантов вы предпочтете?

- a. Гарантированный убыток в \$900.
- b. Шанс в 95% иметь убыток в \$1000 и шанс в 5% на исправление убытков и достижение безубыточности.

Примите решение немедленно.

Вы, как и большинство людей, скорее всего, выбрали второй вариант. Вы сделаете все, что в ваших силах, чтобы не иметь убытка и вернуть свои деньги. Но давайте посмотрим на ожидание в этом случае. Надо умножить 0,95 на минус \$1000, а затем прибавить к этому 0,05, умноженные на 0. Итоговый результат — минус \$950: такое ожидание убытков хуже, чем гарантированная потеря \$900. Однако большинство предпочтет неразумную игру (b) гарантированному убытку (a).

И вновь оба примера попирают первую часть золотого правила торговли — *быстро останавливать убытки.* В примере с EBAY вам следовало продать акции по \$139, зафиксировав 6 пунктов убытка. Но ваша ненависть

к проигрышам может привести вас к убытку в 27 пунктов. И если в упражнении с двумя проигрышами вы выбрали неразумную игру, то также не сумели быстро остановить свои убытки.

Таким образом, желание быть правым — весьма коварная склонность. Большинство людей стремится быть правым, а не зарабатывать деньги.

Лотерейный менталитет

Многие штаты США зарабатывают хорошие деньги на проведении лотерей. Шанс выиграть миллион долларов в этих лотереях равен приблизительно 13 000 000 к 1. Как же они умудряются иметь игроков при таких шансах? Организаторы лотерей втягивают людей в игру, давая им иллюзию контроля — разрешают выбирать выигрышные номера. Вам нужно всего лишь выбрать семь чисел, которые совпадут с выигрышными, — и вы богаты. Все довольно просто, да и в конце концов вы сами выбираете номера. Вы можете использовать любые цифры: дату своего рождения или юбилея, номер телефона или автомобиля. Вы можете купить набор чисел у так называемых «экспертов», претендующих на обладание особыми подходами, или проконсультироваться у астролога. Вы можете приобрести компьютерную программу, которая проанализирует предыдущие выигрышные серии и подскажет вам, какие номера имели наибольшую вероятность в прошлом. Вы даже можете обзавестись генератором случайных чисел, который выберет за вас номера — точно так же, как лотерейный барабан. Фактически, существует целая индустрия, помогающая людям выбирать номера — во многом она напоминает ту, что помогает вам выбирать правильные акции. Это та же предвзятость, поскольку вам кажется, что вы управляете ситуацией.

Однако в лотерее выигрывают те номера, которые выбрал барабан. Они не имеют никакого отношения к номерам, выбранным вами. Аналогичным образом, зарабатывание денег на рынке имеет мало общего с тем, какие акции вы выбрали, но вследствие «лотерейного менталитета» большинство людей считают, что «выбор акций» — это все. Напротив, на рынке вы зарабатываете деньги с помощью выходов — быстро останавливая убытки и позволяя прибыли расти. Я знаю, что многим до сих пор трудно в это поверить, но зарабатывание денег на рынке практически не зависит от выбора правильных акций. (Перечитайте гл. 5, посвященную ожиданию, если вы не усвоили эту истину.) Однако из-за «лотерейного менталитета» очень трудно убедить многих людей в том, что выбор акций имеет мало общего с долгосрочным успехом.

Существует бесчисленное количество других предвзятостей, которые также влияют на вашу торговлю: заблуждения, свойственные азартным игрокам, тяга к доступному, тяга к случайному, закон малых чисел, желание понять, стремление к надежности, консерватизм, бесшабашность и многие другие*. Предоставляем вам самостоятельно изучить эти предвзятости применительно к самому себе. Когда вы знаете про них, то можете научиться управлять ими так, что они перестанут быть помехой.

Эмоции и торговля

Следующее, что вы должны понять — это влияние на вас ваших эмоций. Большинство людей считает, что эмоции рождаются в ответ на определенные события. Например, рынок идет против вас, и вы злитесь. Однако отец американской психологии Вильям Джеймс говорил: «Эмоции идут первыми». Думаю, он был прав.

Вот как это может быть. С годами мы учимся давать оценку своим эмоциям. Одни эмоции — хорошие, а другие — плохие. Страх и гнев, например, обычно считают плохими эмоциями. Если в детстве вы всего боялись, ваши родители, возможно, говорили вам: «Будь смелее. Наберись храбрости». А если вы злились, то родители, конечно же, не одобряли эту черту вашего характера и пытались подавить ее.

Эмоции не хороши и не плохи — они просто есть. На самом деле многие люди любят испытывать страх. Именно поэтому они катаются на «американских горках» и ходят на фильмы ужасов. Им нравится смотреть новости, возбуждающие негативные эмоции, поскольку они считают, что эти эмоции не затрагивают их жизнь. Эмоции нейтральны. Однако если вы оцениваете какую-то эмоцию как плохую, то обычно не даете ей выхода. Наоборот, вы подавляете плохие эмоции. В результате они накапливаются и выходят на поверхность вновь и вновь.

Представьте, что вы — ребенок и только что подружился с другим малышом. Он взял поиграть вашу любимую игрушку, а вы его ударили. За это мама вас наказала. А когда вы разозлились из-за того, что были наказаны, наказание стало еще более суровым. Так вы учились подавлять свой гнев.

* Великолепными книгами на эту тему являются «Западни мозга» Роланда Бары (Roland Barah, *Mindtraps*) и «Выше страха и жадности» Х. Шифрина (H. Shefrin, *Beyond Fear and Greed*).

Что происходит далее? Когда вы видите своего старого друга, в вас закипает злость. На самом деле он ничего не сделал. Даже когда он взял вашу игрушку, то просто играл и не хотел вам навредить. Но теперь в вас живет затаенная злость. Ваш внутренний голос говорит: «Он будет брать мои вещи», и вы злитесь. Вы даже можете распространить это чувство на других людей с такими же манерами или внешне похожими на него. Их присутствие злит вас, поскольку детский голос внутри вас просыпается и говорит: «Они будут брать твои вещи».

Если вам свойственна подобная злость, то представьте, что может произойти во время торговли. Вы открываете позицию со «стопом». Рынок тут же идет против вас и опускается до вашего «стопа». Это дневной минимум, и именно здесь вас вышибают. Голосок говорит: «Они забрали твои деньги», и затаенная злость немедленно всплывает. По мере того как цена возвращается к точке вашего входа, вы можете лишь наблюдать за этим и злиться все сильнее. Однако это не мешает акциям расти, и вскоре они проходят точку вашего первоначального входа. Через час после того, как вы закрылись на «стопе», вы обнаруживаете, что имели бы 20 пунктов прибыли. Это злит вас еще больше. В конце дня у вас было бы уже 30 пунктов прибыли. Более того, вы вдруг понимаете, что упустили еще одну точку входа, когда акции достигли нового дневного максимума (она тоже могла дать вам хорошую прибыль). В результате вы возвращаетесь домой злым, кричите на жену и даете пинка собаке. А имеет ли ваше поведение какое-то отношение к тому, что вас остановили на «стопе»? Нет, оно связано с вашей затаенной злостью и с попыткой найти что-то, что оправдывало бы ее проявление.

Первый шаг к решению эмоциональных проблем такого рода — их осознание. Сначала вы пытаетесь убедить себя: «Это не я. Это все они». Маркет-мейкеры, продолжающие вас доставать. Однако по мере того, как вы анализируете случившееся и начинаете задавать себе вопрос: «Как я мог допустить такое?», вы вдруг обнаруживаете повторяющиеся модели поведения. И понимание этого становится важным шагом к избавлению от подобного рода эмоциональных пороков.

Определите, что вам подходит

Как я утверждал в своей книге *«Trade Your Way to Financial Freedom»*, «волшебная палочка» заключается в том, чтобы познать себя и свои потребности и затем разработать метод, соответствующий вашей личности. Это важ-

ный шаг, который вы должны совершить, но большинство людей делает его лишь на словах и без серьезных раздумий. Вот что недавно сказал об этом один из моих клиентов:

«Возьмем, к примеру, вопрос определения своих целей. Долгое время я думал, что успех в торговле основан на разработке набора торговых методов с низким риском, добавлении продуманных алгоритмов управления деньгами и формулировании бизнес-плана. [И даже такой подход намного выше среднего уровня.]

Затем постепенно мне стала открываться ошибочность подобного мышления. Чего вы пытаетесь достичь? Каковы ваши цели? Как вы можете формулировать бизнес-план, если вы не знаете своих целей? Некоторое время я размышлял над своими целями, но затем отложил их в сторону. Одно дело говорить о том, что вам надо делать, и совсем другое — реально делать это. Сколько раз вы говорили себе: «Сразу фиксируй убытки и дай прибыли вырасти»? То же самое и со словами: «Определи свои цели».

С чего начать? Как вы можете знать свои цели, если не знаете, чего хотите на самом деле? Как вы можете знать, чего хотите, если не знаете самого себя? И что в действительности означает знать самого себя? Многие ли из нас выделили неделю своей жизни и целиком посвятили ее размышлениям о том, что представляет для нас наивысшую ценность? Эта проблема является одним из тех вопросов, которые доктор Тарп заставляет вас рассмотреть в своей «Базовой программе для трейдеров». Кстати, это одно из упражнений домашнего учебного курса д-ра Тарпа, от которого я обычно увиливал, лишь бегло просматривая его (даже сам того не осознавая), пока снова не столкнулся с ним лицом к лицу. И если вы хотите понять собственную систему представлений и определить набор целей для своих усилий, то должны потратить время и серьезно рассмотреть этот вопрос, чтобы всем своим существом прочувствовать его, а еще лучше — найти реальный ответ...

[По мере того, как я продолжал эту деятельность], я начал различать некоторые аспекты собственной личности, на которые до этого не обращал никакого внимания, увидел как сильные, так и слабые свои стороны, и в особенности собственные слабости. Пример: одна из моих торговых методологий включала продажу непокрытых опционов на казначейские облигации в моменты краткосрочных разворотов. Небольшая величина полученных премий компенсировалась высокой надежностью системы — 75% и более. В большинстве случаев это были стабильные сделки. Но время от времени на рынке облигаций происходит ужасающий взрыв предполагаемой волатильности (*implied volatility*), который может вас раздавить, и спастись

можно лишь одним путем — решительно выйти из игры. Помните Виктора Нидерхоффера? Этот знаменитый трейдер и автор книги «*The Education of a Speculator*»*, осенью 1997 г. продал целый ворох «путов» на S&P, и тут на рынке произошел взрывной рост предполагаемой волатильности и опционных премий. Он отказался фиксировать убытки и закрывать позиции, чем в конце концов разорил себя и всех своих инвесторов. Если Нидерхоффер мог угодить в такую западню, то что говорить обо мне? Достаточно лишь небольшого выверта психики, убаюканной самонадеянностью или терроризируемой страхом, чтобы создать себе такую ловушку, которую не в силах предсказать никакой объем обратного тестирования. Со мной такое случалось. Я склонен к подобным психологическим слабостям. И не могу рассчитывать на собственную дисциплинированность, когда нужно избежать подобной ситуации. Поэтому я выбросил эту систему из своей библиотеки торговых методов**.

Продолжая изучать себя (мы надеемся, что вы начали это делать, прочитав гл. 2), вы станете осознавать модели собственного поведения. Если вы не можете сразу разработать систему, соответствующую той личности, которой вы действительно являетесь, то по крайней мере вы в состоянии не делать то, что вам не подходит. Сохранение капитала путем отказа от глупых поступков является одним из секретов выдающихся трейдеров. Однако по мере того, как вы будете знать себя все лучше и лучше, вы сможете приступить к формулированию своих намерений и устремлений. А сформулировав эти намерения, вы можете разработать реалистичные цели и торговую систему, идеально им отвечающую. Но без самопознания выполнение этой важнейшей задачи невозможно.

Недавно на одном из наших семинаров по электронному дневному трейдингу совсем «зеленый» новичок заметил: «Я точно знаю, каковы мои цели. Я хочу снимать звезды с неба и готов рисковать всем. Я хочу получать максимально возможные доходы, и мне все равно, что будет происходить в ходе сделки». Я люблю подобные утверждения, поскольку они дают мне возможность «подколоть». Именно это я и сделал.

ВАН: Вы готовы рискнуть 50%-ным снижением торгового счета, чтобы получить максимальную прибыль?

* Niederhoffer, Victor. *The Education of a Speculator*. — New York: John Wiley & Sons, 1997.

** Перепечатано из *Market Mastery*, 1999, vol. 4, №12, с разрешения.

ТРЕЙДЕР: Я не в восторге от этого, но рискнул бы.

ВАН: Хорошо, а если бы вероятность 50%-ного снижения счета равнялась 75%? Тогда вы готовы рискнуть?

ТРЕЙДЕР: Нет, это слишком много.

ВАН: С какой вероятностью вы были бы готовы согласиться?

ТРЕЙДЕР: Ну, нулевая вероятность 50%-ного снижения была бы, видимо, наилучшим вариантом, но, думаю, что мог бы рискнуть при 10%-ной вероятности 50%-ного снижения.

ВАН: А готовы вы рискнуть при 10%-ной вероятности снижения на 50% и 90%-ной вероятности снижения на 25%?

ТРЕЙДЕР: В таком случае, вероятно, нет. Может быть, при 25%-ной вероятности снижения на 25%.

«Подкалывание», как всегда, кое-что прояснило. Мы прошли путь от «Я хочу снимать звезды с неба и готов рисковать всем» до «Думаю, что мог бы рискнуть при 10%-ной вероятности 50%-ного снижения» и «Может быть, при 25%-ной вероятности снижения на 25%». Как только мы стали говорить более конкретно, произошел довольно значительный сдвиг. Но ответ все еще остается теоретическим. Что произойдет, когда на кону будут стоять живые деньги, а трейдер столкнется с реальным снижением счета? Знание самого себя и того, как ваши торговые цели связаны с вашей миссией, позволит вам спокойно выдерживать такие неизбежные потери, что мы и рассматриваем в следующем параграфе.

Знание своих целей и выбор соответствующего им размера позиций

Если вы знаете, кто вы такой, то можете приступить к разработке своих целей.

В моей книге «*Trade Your Way to Financial Freedom*» я предлагаю читателям вопросы, призванные помочь в разработке целей, например:

- Сколько времени вы можете посвятить торговле?
- Сколько денег вам ежегодно нужно на жизнь, и какую часть этих денег должны давать доходы от торговли?
- Сколько раз в день, по вашему мнению, вас могут отвлекать от торговли?

Довольно интересно, что некоторые люди спрашивали меня: «А какое отношение подобные вопросы могут иметь к постановке целей?» Чтобы ответить, какая тут связь, давайте подробнее рассмотрим некоторые из вопросов.

Сколько времени вы можете посвятить торговле? Если вы не можете торговать на протяжении всей торговой сессии (или, по меньшей мере, значительной части большинства рыночных дней), то вам, вероятно, не следует становиться электронным дневным трейдером. Такая торговля требует много времени. Вы должны тратить его на то, чтобы наблюдать за рынком. Если вы можете посвятить торговле лишь полчаса в день, то вам лучше заняться позиционной торговлей акциями или использовать стратегию «купил и держи» с широкими «стопами», или вовсе переключиться на паевые фонды. Электронный внутридневной трейдинг не для вас. Как видите, этот вопрос очень важен, поскольку помогает вам определить временные рамки торговли.

Сколько денег вам ежегодно нужно на жизнь, и какую часть этих денег должны давать доходы от торговли? Прямое отношение этого вопроса к постановке целей представляется вполне очевидным, и он жизненно важен. Если ежегодно вам нужно \$100 000 на жизнь, и всю эту сумму должна давать прибыль от торговли, то у вас уже есть минимальная цель. Если эта сумма равноценна годовой рентабельности вашего торгового капитала в 50% или более, то вам нужно оценить, является ли такая цель реалистичной для вас. Кроме того, вам нужно определить, способны ли вы выдерживать груз необходимости работать исключительно прибыльно ради того, чтобы всего лишь поддерживать статус-кво и зарабатывать на текущие нужды. Это ключевой вопрос. Я видел многих трейдеров, которые могли великолепно работать, когда не нуждались в деньгах, но когда им требовалось заработать, они отчаянно проваливались*.

Сколько раз в день, по вашему мнению, вас могут отвлекать от торговли? Дневная торговля, особенно ведомая по наитию (либо с перерывами),

* Для других верно противоположное: некоторые могут зарабатывать деньги лишь тогда, когда вынуждены это делать.

требует большой сосредоточенности. Отвлекающие обстоятельства легко могут нарушить ее течение и привести к потере денег. Если вам придется часто отвлекаться, то электронная внутрисуточная торговля, видимо, не для вас, или как минимум вам нужна очень механистическая система, которая помогала бы вам торговать (либо нужно свести к минимуму отвлекающие обстоятельства).

Это лишь некоторые из множества вопросов, которые вы должны задать себе для того, чтобы разработать систему, с которой вы сможете жить, — ту, которая вам подходит. А если у вас есть такая система, значит, есть реальный шанс достичь своих целей. Не задав себе подобных вопросов и не определив влияние ваших ответов на ваши цели, вообще нельзя ожидать, что вы поставите себе обоснованные цели.

После того как цели поставлены, можно начинать процесс разработки торговой системы, которая вам подходит. По моему мнению, это ключ к вашему успеху на рынке. И значительная часть этой книги посвящена именно этому — пониманию того, кем вы являетесь, и разработке торгового плана и процедур, соответствующих вашей индивидуальности. Прибавьте к этому примеры действительно работающих стратегий и понимание важности размера позиций, и вы получите фундамент для долгосрочного успеха в торговле.

Многие люди, которые полагают, что у них нет времени на разработку стратегий или их адаптацию под себя, покупают «готовые» торговые системы. В гл. 2 Брайан очень хорошо обобщил наши мысли относительно готовых торговых систем. Практика их использования почти всегда неудачна из-за несоответствия представлений, использованных при разработке системы (которая почти никогда не раскрывается до конца), представлениям человека, купившего этот продукт. Мы дали вам несколько хороших стратегий в гл. 9 и 10. Они работают, но сможете ли вы заработать деньги с их помощью? Вероятно, нет, если не подгоните их под себя. И определенно нет, пока вы полностью не впитаете в себя те представления, на основе которых они были построены. Однако они все же полезны, поскольку дают вам определенную основу для разработки ваших собственных торговых систем.

Кроме того, понимая важность размера позиции, вы можете подогнать большинство систем, о которых мы говорили, под ваши цели. Эта тема подробно рассматривается в гл. 6.

Торговые правила и знание того, что можно ожидать от вашей системы

Если вы разрабатываете систему, основанную на ожидании и высоких кратных R , полученных на исторических данных, то у вас будет некоторое представление о том, как она вела себя в прошлом. Ваша система также даст вам набор правил, направляющих ваше поведение, и сделает вашу торговлю менее зависимой от ваших эмоциональных капризов. Однако остаются все же два важных аспекта системы, о которых вы не знаете. Насколько хорошо ваша историческая выборка данных отражает реальные условия сегодняшнего рынка, в которых работает ваша система? И как выглядит торговля по этой системе изо дня в день? Вот почему важно провести имитацию системы.

Что такое имитация? Вы берете распределение кратных R , которое есть у вашей системы, и, предполагая, что оно репрезентативно отражает реальную работу системы на рынке, случайным образом выбираете сделки. Вот тогда вы начинаете понимать, что значит торговать по этой системе. Испытав ее от начала до конца, вы уже не будете постоянно изменять ее.

Например, если ваша система дала выборку сделок, показанную в табл. 5.1, вы имеете определенное распределение кратных R в этих сделках. Затем, в соответствии с этим распределением вы маркируете шарики и складываете их в мешок, причем каждый шарик представляет кратное R одной сделки.

Предположим, вы делаете 100 сделок в месяц. Всякий раз, как вы достаете из мешка 100 шариков, причем возвращая каждый шарик обратно, вы получаете пример того, как может выглядеть месяц вашей торговли. Вы можете встретить полосы убыточных сделок — так вы поймете, что значит пережить каждую из них. Вы можете испробовать различные стратегии в отношении размера позиций и увидеть возможные сокращения счета, а также свою психологическую реакцию на них. Что происходит, когда у вас идет особенно хорошая полоса? Теряете ли вы контроль?

Каждый торговый месяц, который вы смоделировали и виртуально пережили, значительно облегчит вам торговлю по вашей системе. И я рекомендую вам смоделировать как минимум несколько лет торговли*. Верни-

* При этом надо помнить, что, согласно предположению, ваша выборка сделок в действительности представляет результаты месячной торговли.

тесь назад и перечитайте материал об имитации системы в гл. 6, пока вы твердо не усвоите содержание этого процесса. Вы можете также испробовать торговую игру, предлагаемую ИТМ. Она позволит вам имитировать большое число сделок с любым распределением кратных R.

Как исправлять ошибки

Хотя мы довольно подробно рассмотрели этот материал в гл. 12, я вновь предлагаю взглянуть на него, но под несколько иным углом. Делается это для того, чтобы вы могли еще раз убедиться в его важности и глубже понять психологическую основу этих шагов. Для того чтобы исправлять свои торговые ошибки, вам нужно регулярно делать три вещи: (1) вести реестр сделок; (2) основываясь на этих записях, проводить ежедневный анализ сделок в конце дня и (3) ежедневно проделывать репетицию в уме, прежде чем начинать торговать. Эти задачи очень важны для вашего прогресса от новичка или трейдера-неудачника к высокоприбыльному электронному внутридневному трейдеру.

Реестр сделок

Реестр сделок совершенно необходим вам для того, чтобы иметь представление о вашей торговле. Каковы ваши модели поведения? Какие ошибки вы допускаете?

Как минимум, вы должны включить в реестр следующую информацию. Во-первых, детали сделки — без этого не обойтись при исправлении ошибок. Во-вторых, вы должны указать обоснование сделки. Почему вы открыли позицию? И почему вы закрыли ее? Наконец, важно подмечать и фиксировать любые эмоциональные реакции, которые проявились у вас по отношению к сделке. Испытывали ли вы чувство привязанности к данным акциям и боялись упустить их по какой-то причине? Передвинули ли вы «стоп» под влиянием эмоций? Что происходило у вас в душе, пока вы держали эту позицию?

Ежедневный анализ сделок

В конце дня вам нужно просмотреть все свои записи, чтобы получить ответ на следующий вопрос: «Соблюдал ли я свои торговые правила?» Если вы

соблюдали свои правила, пусть даже потеряв деньги, то я рекомендую просто сказать себе: «Хорошая работа» и похлопать себя по плечу. Напротив, если вы не следовали своим правилам, то совершили ошибку. А если, вопреки всем нашим рекомендациям, у вас нет торговых правил, то вы опять-таки сделали ошибку, торгуя без правил.

Когда вы допустили ошибку, процедура ее исправления состоит в определении тех обстоятельств, которые заставили вас ее сделать. Как вам следует реагировать на подобные обстоятельства в будущем, чтобы не совершать ошибок? Сделав это, вы можете переходить к мысленной репетиции предстоящего торгового дня.

Мысленная репетиция торговли

Когда вы не соблюдаете свои правила, это обычно происходит из-за какой-то эмоциональной реакции. Существует ряд приемов, призванных помочь вам преодолеть эмоциональные всплески, в частности путем изменения позы и дыхания*. В главе, которую я написал для книги Джека Швагера «*Market Wizards*», я рекомендовал весьма эффективный прием, о котором хочу рассказать здесь.

Когда вы замечаете, что волнуетесь, встаньте и отойдите от компьютера как можно дальше. Затем обернитесь и представьте себя в прежней позе и делающим то, что вы делали. Как вы выглядели? Как вы дышали? Обратите внимание на любое напряжение в вашем теле, на дыхание. Просто отметьте для себя, как вы выглядели в той ситуации. Теперь представьте выдающегося трейдера, находящегося в такой же ситуации. Как бы выглядел этот трейдер? Как бы он реагировал на эту ситуацию? Отметьте все особенности его позы и дыхания. А теперь вернитесь к своему рабочему месту и примите позу вашего идеального трейдера. В этот момент вы обнаружите, что ведете себя совсем по-другому.

Попробуйте. Для этого нужно лишь немного воображения.

* По меньшей мере 15 таких приемов приведены в четвертом томе моего домашнего учебного курса для трейдеров и инвесторов (см. библиографию в конце книги).

Список контрольных вопросов для максимально эффективной торговли

Чтобы помочь вам оценить, подходит ли вам электронная внутридневная торговля, мы разработали следующий список контрольных вопросов, на которые вам надо ответить. Мы рекомендуем иметь как минимум 12 положительных ответов, прежде чем вкладывать значительные средства в внутридневную торговлю.

1. Полностью ли я посвятил себя торговле? Готов ли я делать все, что нужно, чтобы добиться успеха, включая работу полный рабочий день и выполнение всех необходимых процедур?
2. Готов ли я уделять время самоанализу и самопознанию, понимая, что я сам являюсь наиважнейшим фактором своей торговли?
3. Готов ли я тратить на самоанализ столько же времени, сколько на анализ рынка?
4. Готов ли я нести (небольшие) убытки в 50 или более процентах своих сделок, понимая, что зарабатывание денег на рынке основано на ожидании, а не на правильном угадывании?
5. Готов ли я отказаться от попыток установить контроль над рынком и вместо этого сконцентрировать внимание на контроле над собственными выходами?
6. Готов ли я следить за своими эмоциями, осознавая, что их причина — во мне, а не в рынке или каком-то ином внешнем источнике?
7. Готов ли я выявлять свои эмоциональные шаблоны и работать над их преодолением?
8. Готов ли я потратить время на то, чтобы понять, кто я такой и чего хочу, прежде чем взяться за разработку своей торговой системы?
9. Готов ли я разработать систему электронной дневной торговли, полностью соответствующую моей личности?
10. Готов ли я поставить цели, соответствующие мне, прежде чем начать торговать?
11. Готов ли я работать над созданием алгоритма размера позиции, обеспечивающего достижение этих целей?
12. Готов ли я провести имитацию своей системы, чтобы определить, какой результативности я могу ожидать от нее в различных рыночных условиях?
13. Готов ли я разработать правила, направляющие мое поведение?

14. Готов ли я вести ежедневный реестр сделок?
15. Готов ли я ежедневно анализировать свою торговлю, чтобы определить, какие ошибки я допустил?
16. Готов ли я регулярно проводить в уме репетиции, чтобы преодолеть проблемы, исправить ошибки и улучшить то, что я уже делаю хорошо?

Резюме

- Понимайте, что большинство людей выходит на рынок, имея ту или иную психологическую предвзятость, например потребность все контролировать или быть правым (последнее нередко становится важнее зарабатывания денег).
- Отдавайте себе отчет в том, как ваши эмоции могут управлять вашей жизнью, и учитесь контролировать себя.
- Исходите из того, что вы и никто иной ответственны за все, что происходит с вами на рынке.
- Полностью посвятите себя торговле и проведите глубокий самоанализ, который очень важен для успешной торговли.
- Разработайте цели, которых вы хотите достичь на рынке.
- Создайте систему, которая обеспечит достижение этих целей.
- Разработайте правила, которые будут направлять вашу торговлю по этой системе.
- Ответьте на контрольные вопросы для максимально эффективной торговли. Убедитесь, что вы можете дать по крайней мере 12 положительных ответов, прежде чем вкладывать значительные средства во внутрисуточную торговлю.

Глоссарий

ARCA — четырехбуквенное обозначение участника рынка, торгующего через ECN *Archipelago*.

CME — акроним для Чикагской товарной биржи (*the Chicago Mercantile Exchange*). На этой бирже, называемой также «The Merc», торгуют фьючерсами и опционами на фьючерсы на многие финансовые инструменты и различную сельскохозяйственную продукцию. С точки зрения электронного внутридневного трейдера, эта биржа интересна тем, что на ней торгуют фьючерсом S&P.

ECN — акроним для электронных торговых систем. Формально ECN определяется как электронная система, которая принимает ордера, введенные участниками рынка, широко распространяет их среди других участников и позволяет исполнять эти ордера целиком или частично. Для электронной внутридневной торговли прямого доступа наиболее популярными системами являются Island, Archipelago, Redibook и Attain, хотя есть и другие.

INCA — обозначение участника рынка, работающего через ECN Instinet.

ISLD — обозначение участника рынка, торгующего через ECN Island.

NASDAQ — акроним для *National Association of Securities Dealers Automated Quotation*.

REDI — обозначение участника рынка, торгующего через ECN Redibook.

SOESable — термин, означающий, что участник рынка должен в обязательном порядке исполнять ордера, направляемые через Систему исполнения небольших ордеров (Small Order Execution System, SOES).

Акции с «доски объявлений» (*bulletin-board stocks*) — акции, в отношении которых установлены иные правила работы с ордерами и иной биржевой статус (*exchange status*), чем для обычных акции, торгуемых посредством EDAT. Поэтому они не могут быть объектом электронной внутридневной торговли. Эти акции можно отличить по символу «Кк» в верхней части окна второго уровня.

Алгоритм (*algorithm*) — правила вычисления, т.е. процедуры расчета математических функций.

Бычьи настроения (bullish) — мнение, что в будущем рынок пойдет вверх.

Величина R (R value) — начальный риск в данной позиции, определяемый первоначальным «стопом».

Внутренний рынок (inside market) — показывает «лучший» бид и «лучший» оффер. Лучший бид — наибольшая цена, которую покупатель готов заплатить за акции. Лучший аск или оффер — наименьшая цена, за которую продавец готов продать акции. Когда вы получаете котировки от своего брокера, речь идет о внутреннем рынке.

Возможность сделки (trade opportunity) — один из шести ключей к прибыльной торговле. Указывает на то, насколько часто система позволяет открывать позиции на рынке.

Волатильность (volatility) — термин, обозначающий диапазон цен в определенный период времени. Рынок с высокой волатильностью имеет широкий диапазон дневных цен, тогда как рынок с низкой волатильностью имеет узкий диапазон дневных цен. Это одно из наиболее полезных понятий в торговле.

Глобэкс (Globex) — электронная торговая система CME. Обычно ее используют для торговли фьючерсными контрактами CME, особенно фьючерсами S&P, в промежутках между сессиями (например, ночью).

Глубокие ценовые ярусы (deep price tiers) — ценовые ярусы на экране второго уровня, которые отстоят от цен лучшего бида или лучшего аска по меньшей мере на два-три ценовых яруса.

Данные в режиме реального времени (dynamic real-time data) — автоматически обновляемая информация (не требующая обновления экрана), поступающая без какой-либо задержки по отношению к информации, появляющейся на биржах.

День с выраженным трендом (trending day) — день, когда цена в целом продолжает двигаться в одном направлении, понижательном или повышательном, с открытия до закрытия сессии.

Длинная позиция (long) — владение торгуемым активом в предвкушении будущего роста его цены. См. также *Короткая позиция*.

Достоверность (validity) — термин, показывающий, насколько «реально» нечто. Измеряет ли эта вещь то, что она, как считается, должна измерять? Насколько точно она это делает?

Заблуждение азартного игрока (gambler's fallacy) — убеждение, что после полосы выигрышей обязательно появляется проигрыш, а после полосы проигрышей — выигрыш.

Идеальный пример (best-case example) — во многих книгах используют такие иллюстрации ключевых идей в отношении рынка (или индикатора), которые, как кажется, безупречно предсказывают рынок. Однако большинство соответствующих примеров, взятых из реальной жизни, далеко не столь хороши, как отобранный пример, который и известен как идеальный.

Идея системы с низким риском (low-risk idea) — идея системы, имеющей позитивное ожидание и торгуемой с таким уровнем риска, который позволяет пережить наихудшие ситуации в краткосрочном плане и таким образом реализовать долгосрочное ожидание.

Инвестирование (investing) — термин, обозначающий стратегию «купил и держи», которой руководствуется большинство людей. Если вы часто открываете и закрываете позиции, или готовы занимать как длинные, так и короткие позиции, значит, вы занимаетесь трейдингом.

Индикатор (indicator) — способ обобщения данных в «разумной» форме, помогающий трейдерам и инвесторам принимать решения.

Индикатор TICK (TICK indicator) — определяет соотношение числа растущих и снижающихся ценных бумаг на NYSE (но не на NASDAQ) в любой данный момент.

Индикатор TRIN, или индекс Армса (TRIN indicator, or Arms index) — назван по имени своего изобретателя Ричарда Армса. Формула включает в себя как объем, так и цену растущих или снижающихся бумаг.

Инерция (momentum) — термин, обозначающий индикатор, который показывает текущее изменение цены по сравнению с фиксированным периодом в прошлом. Инерция — один из немногих основных индикаторов. Инерция как рыночный индикатор существенно отличается от инерции в физическом смысле этого слова.

Интернет-провайдер (ISP) — компания, предоставляющая своим потребителям электронный доступ в Интернет.

Исполнение (fill) — цена, по которой исполнен ваш ордер; включает количество проданных или купленных вами акций. Таким образом, вы можете получить частичное исполнение (меньшее количество акций, чем то, на которое вы выставляли бид или оффер).

Исходное положение (setup) — термин, указывающий на ту часть торговой системы, где должен быть в наличии определенный критерий, прежде чем вы приступите к входу в рынок.

Катастрофический «стоп» (disaster stop) — ордер «стоп-лосс», устанавливающий наихудший убыток по позиции.

Книга бидов (bid book) — левая сторона экрана второго уровня (Level II), где показаны все участники рынка, выставившие заявки на покупку акций.

Книга офферов (offer book) — правая сторона экрана второго уровня, где показаны все участники рынка, в настоящий момент предлагающие к продаже акции.

Консолидация (consolidation) — пауза на рынке, когда цены движутся в ограниченном диапазоне и нет видимой тенденции.

Короткая позиция (short) — продажа актива с целью его последующей покупки по более низкой цене. Когда вы продаете актив, прежде чем купить его, говорят, что вы шортите рынок.

Коррекция (retracement) — движение цен в направлении, противоположном предыдущему тренду.

Кратное R (R multiple) — вся прибыль может быть выражена как кратное первоначального риска (R). Например, кратное 10R — прибыль, в 10 раз превышающая начальный риск. Таким образом, если ваш начальный риск \$10, то прибыль в \$100 будет прибылью в 10R.

Кривая капитала (equity curve) — график изменения остатка вашего счета с течением времени.

Ликвидность (liquidity) — легкость и доступность торговли акциями данной компании или фьючерсным контрактом. Когда объем торговли высок, обычно имеется значительная ликвидность.

Максимально неблагоприятное исполнение (maximum adverse excursion) — максимальный убыток вследствие движения цены против позиции во время данной сделки.

Маркет-мейкер (market maker) — компания, которая поддерживает твердую цену бида и оффера на данную ценную бумагу посредством готовности покупать или продавать по публично объявленным ценам.

Мастер лестницы (stairmaster) — инерционная торговая стратегия, основанная на ожидании, что акции компании, имеющей позитивные фундаментальные новости, будут иметь ступенчатую повышательную тенденцию. Позиции открываются (или добавляются) во время повторяющихся периодов консолидации, предшествующих повышательным движениям.

Медвежий настрой (bearish) — мнение, что в будущем рынок пойдет вниз.

Моделирование (modeling) — процесс определения того, как достигается некоторая форма высшей результативности, и передача этого знания другим людям путем тренировки.

Надежность (reliability) — термин, указывающий, насколько точно нечто или как часто оно случается. Таким образом, 60%-ная надежность означает, что нечто происходит в 60% случаев.

Нейролингвистическое программирование (NLP — NeuroLinguistic Programming) — форма психологического тренинга, разработанная системным аналитиком Ричардом Бандлером и лингвистом Джоном Гриндером. Она является основой науки о моделировании лучших проявлений человеческого поведения. Однако на семинарах по НЛП обычно преподают только приемы, разработанные на основе процесса моделирования. Например, у себя в ИТМ мы смоделировали выдающуюся торговлю, разработку систем и управление денежными средствами. Но на своих семинарах мы учим делать все эти вещи, а не моделировать процессы.

Нерегулярная сделка (irregular trade) — сделка, информация о которой публикуется с задержкой и не в порядке очередности («out of sequence»), или сделка, совершенная до или после торговой сессии.

Ожидание (expectancy) — каких результатов вы можете ожидать в среднем от множества сделок. Ожидание лучше всего выражается показателем дохода на каждый доллар под риском. В гл. 6 приведены формулы, показывающие, как вычислять ожидание.

Окно «время и продажи» (time & sales window) — информация о каждой совершенной сделке и сообщения обо всех изменениях бидов и офферов, сделанных участниками рынка, с указанием времени внесения изменения.

Окно-напоминание (minder window) — простое настраиваемое окно в программном обеспечении для электронной торговли прямого доступа, в котором представлены данные в режиме реального времени по отдельным акциям и индексам в табличной форме.

Осциллятор (oscillator) — термин, обозначающий индикатор, который нивелирует ценовой тренд. Большинство осцилляторов изменяются в диапазоне от 0 до 100. Аналитики обычно полагают, что, когда индикатор близок к нулю, ценная бумага «перепродана», а когда индикатор близок к 100, ценная бумага «перекуплена». Однако на трендовом рынке цены могут находиться в таких зонах в течение длительного времени.

Отношение прибыль/риск (reward-to-risk ratio) — средний доход по счету (в расчете на год), деленный на максимальный размер снижения счета от максимума до минимума. Любое соотношение прибыль/риск, рассчитанное таким образом и превышающее 3, является превосходным. Кроме того, этим термином может обозначаться отношение размера средней выигрышной сделки к размеру средней убыточной сделки.

Параболический индикатор (parabolic) — индикатор, имеющий U-образную функцию, основанную на формуле $y = ax^2 + bx + c$. Поскольку такой индикатор растет круто, он иногда используется в качестве следящей остановки, призванной уберечь от потери уже полученной прибыли.

Пересеченный рынок (crossed market) — необычная ситуация, когда цена аска одного маркет-мейкера ниже, чем цена биды другого маркет-мейкера.

Позитивное ожидание (positive expectancy) — термин, используемый для описания системы (или игры), которая позволяет заработать деньги в долгосрочном плане при условии игры с достаточно низким уровнем риска.

Позиционный трейдер (position trader) — тот, кто держит сделки дольше одной-двух недель в расчете на преимущества использования долгосрочных трендов.

Построение пирамиды (или антимартингейл) (antimartingale strategy) — стратегия в отношении размера позиции, когда последняя наращивается в процессе выигрыша.

Предсказание (prediction) — процесс определения того, что может случиться с наибольшей вероятностью, на который многие полагаются в надежде заработать деньги. Например, для предсказания цен привлекаются аналитики. Однако лучшие трейдеры зарабатывают деньги, «быстро останавливая убытки и позволяя прибыли расти», что не имеет никакого отношения к предсказаниям.

Произвольная торговля (discretionary trading) — торговля, в которой трейдер полагается на собственное чутье, в противоположность системному подходу. Наилучшие дискреционные трейдеры — те, которые разработали системный подход, в рамках которого осмотрительно закрывают позиции и устанавливают их размеры с целью повышения результативности.

Проскальзывание (slippage) — разница в цене между тем, что вы рассчитывали заплатить, когда входили в рынок или выходили из него, и тем, что вы в действительности заплатили. Например, если вы пытались купить по 15, а в итоге купили по 15,5, то у вас было проскальзывание в полпункта.

Процент выигрышных сделок (hit rate) — процент выигрышей, полученный от торговли или инвестирования. Известен также как надежность системы.

Размер позиции (position sizing) — наиболее важный из шести ключевых элементов успешной торговли. Этот элемент определяет, насколько большую позицию вы будете держать на протяжении сделки. В большинстве случаев алгоритмы определения размера позиции основываются на текущей величине торгового капитала.

Распределение сделок (trade distribution) — термин, указывающий на то, каким образом распределяются выигрышные и проигрышные сделки в определенный период времени. Оно будет показывать полосы выигрышей и полосы проигрышей.

Расхождение (divergence) — термин для обозначения ситуации, когда два индикатора или более показывают несогласующиеся сигналы.

Репетиция в уме (mental rehearsal) — психологический процесс планирования события или стратегии в уме, предшествующий действительному ее исполнению.

Розовые страницы (pink sheets) — ежедневно печатаемые списки котировок многих тысяч внебиржевых акций, не входящих в листинги главных фондовых бирж. Эти котировки предоставляются дилерами, являющимися маркет-мейкерами по отдельным ценным бумагам. Розовые страницы печатаются американским Национальным бюро котировок.

Рычаг (leverage) — соотношение между количеством денег, которые необходимо вложить, чтобы вступить во владение чем-либо, и базовой стоимостью данного актива характеризует рычаг, который есть у инвестора. Большой рычаг увеличивает потенциальный размер прибылей и убытков.

Свечи (candlesticks) — созданный в Японии тип штриховых графиков, на которых диапазон между ценой открытия и ценой закрытия изображается либо белым прямоугольником (если цена закрытия выше), либо черным прямоугольником (если цена закрытия ниже). Преимущество этих графиков в том, что они делают движение цены более наглядным.

Свинговый трейдер (swing trader) — тот, кто держит позиции от 2 до 5 дней, стремясь извлечь выгоду из кратко- и среднесрочных ценовых движений.

«Сидеть на аске» («sit on the ask») — торговый термин, используемый для обозначения участника рынка (обычно маркет-мейкера), продающего акции по цене внутреннего рынка и сразу возобновляющего свою заявку, про-

давая лот за лотом по той же цене. Обычно это препятствует движению цены акций вверх до тех пор, пока участник рынка «сидит на аске».

Система (system) — набор торговых правил. Полная торговая система обычно включает: (1) определенное исходное положение; (2) сигнал входа; (3) «стоп» на случай наихудшего варианта развития событий, позволяющий сохранить капитал; (4) выход с целью фиксации прибыли и (5) алгоритм определения размера позиции. Однако многие продаваемые системы не являются в этом смысле полными.

Система «Волшебная чаша» (Holy grail system) — мифическая торговая система, безупречно отслеживающая рынок и всегда оказывающаяся правой, которая дает высокие прибыли и при этом не допускает сокращения торгового счета. Такой системы, конечно, не существует, но подлинный смысл ее в другом. Он предполагает, что «секрет» находится в вас самих.

Система с негативным ожиданием (negative expectancy system) — система, с помощью которой вы никогда не заработаете денег в долгосрочном плане. Например, все игры в казино разработаны как игры с негативным ожиданием. К системам с негативным ожиданием относятся и некоторые высоконадежные системы (т.е. имеющие высокий процент выигрышей), которые иногда допускают большие убытки.

Скальпирование (scalping) — термин, обозначающий действия трейдеров, которые быстро покупают и продают, чтобы получить цену биды или аска или сделать быструю прибыль.

Скользкая средняя (moving average) — метод представления ряда ценовых штрихов единственным усредненным значением этих штрихов. Когда возникает новый штрих, он добавляется, а самый старый штрих удаляется, после чего рассчитывается новая средняя.

Скрытые (резервные) ордера (hidden, or reserve, orders) — ордера, которые позволяют вам вводить лоты больших размеров, чем те, которые показываются системой. Пользователь устанавливает размер показываемого лота, а остальная часть общего количества акций, которые предполагается купить или продать, находится в резерве, который остается скрытым от остальных участников рынка. Показываемое количество акций автоматически обновляется за счет резерва.

Следование за трендом (trend following) — процесс систематического следования за сильными движениями цен с намерением оставаться на рынке до тех пор, пока он продолжает движение.

Следящая остановка (trailing stop) — ордер «стоп-лосс», который перемещается в соответствии с превалирующим на рынке трендом. Обычно используется для выхода из прибыльных сделок.

Случайная величина (random number) — величина, определяемая наугад. Величина, которую нельзя предсказать.

Снижение счета (drawdown) — снижение остатка на вашем счете вследствие убыточных сделок или «бумажного убытка», который может появиться просто из-за уменьшения стоимости открытых позиций.

Снижение счета от максимума до минимума (peak-to-trough drawdown) — термин, используемый для описания максимального снижения торгового счета от самого высокого значения до самой глубокой впадины перед достижением им нового максимума.

Соединение (connectivity) — термин, используемый для общего обозначения связи компьютера с Интернетом. Сюда входит компьютер, модем, интерфейс интернет-провайдера (кабель, телефонная линия, спутниковая антенна и т.д.), серверы интернет-провайдера, серверы, с которыми вы связываетесь, и обратный маршрут, по которому данные идут в ваш компьютер.

Специалист (specialist) — член фондовой биржи (обычно NYSE или ASE; по акциям, котируемым в NASDAQ, специалистов не существует), через которого проходят все сделки по данной ценной бумаге.

Стохастик (stochastic) — индикатор перезакупки-перепродажи, ставший популярным благодаря Джорджу Лейну. Основан на наблюдении, что цены закрываются вблизи дневных максимумов при повышательном тренде и вблизи дневных минимумов при понижательном тренде.

Стратегия усреднения против рынка (мартингейл) (martingale strategy) — стратегия в отношении размера позиции, при которой позиция увеличивается после проигрыша некоторой части денег. Классическая стратегия усреднения против рынка состоит в удвоении ставки после каждого проигрыша.

Стрелка бид (bid arrow) — стрелка, показывающая направление последнего бида. Если последний бид выше предыдущего или равен ему, то эта стрелка будет направлена вверх и будет иметь зеленый цвет во многих торговых программах. Если последний бид ниже предыдущего или равен ему, то стрелка указывает вниз и обычно бывает красной.

Тик (tick) — минимальное колебание цены торгуемого актива.

Тиковая стрелка (tick arrow) — стрелка, показывающая направление последней совершенной сделки. Она направлена вверх, если последняя цена не

изменилась или оказалась выше, чем в предыдущей сделке. Это повышательный тик. Часто ее изображают зеленой. Однако если последняя продажа была ниже или совпала с непосредственно предшествовавшей ей сделкой, то стрелка направлена вниз и обычно красная. Это понижательный тик.

«Топор» (ах) — участник рынка, который в данный момент контролирует большую часть торговли данными акциями.

Торговля (trading) — открытие длинной или короткой позиции на рынке в расчете на то, что она будет закрыта с существенной прибылью либо с минимальным убытком, если сделка не сработает.

Торговля прямого доступа (direct-access trading) — см. *Электронная торговля прямого доступа*.

Торговля через Интернет (web-based trading) — характеризуется системой ввода ордеров, базирующейся на браузере. Ордера, которые вы вводите на своем компьютере, направляются на компьютеризированную обработку. Таким образом, ваши ордера — это, по сути, послания брокеру по электронной почте, которую вы используете вместо телефона.

Торговый капитал (equity) — стоимость активов на вашем счете.

Уклон, склонность (bias) — тенденция к движению в определенном направлении. Это может быть рыночный уклон, но в данной книге в основном обсуждаются психологические склонности.

Управление денежными средствами (money management) — термин, который часто использовался для описания процесса определения размера позиции, но у него столько других значений, что многие не в состоянии понять его полный смысл и важность. Например, этим термином также обозначают управление деньгами других людей, управление риском, управление личными финансами, достижение максимальной доходности и многие другие концепции.

Форма Т (form T) — указывает, что сделка совершена после закрытия рынка (между 4:02 и 4:39).

Фундаментальный анализ (fundamental analysis) — анализ рынка с целью определения характеристик спроса и предложения. На фондовых рынках фундаментальный анализ исследует стоимость, доходность, менеджмент и другие данные, относящиеся к акциям той или иной компании.

Ценовое расхождение (price divergence) — возможность иногда получить лучшую цену в таких ECN, как Island и Archipelago, поскольку ваш лимитный ордер наилучшим образом соответствует новому или уже существовавшему ордеру в ECN, которая предлагает исполнение по лучшей цене.

Ценовые ярусы (price tiers) — ценовые уровни на экране второго уровня, в которых сгруппированы отдельные участники и объем их заявок по данной цене. Ценовые ярусы расположены в нисходящем порядке на стороне бидов и в восходящем порядке на стороне асков.

Число лучших (number best) — количество случаев, когда участник рынка оставался *единственным* участником на любом данном ценовом уровне.

Широкополосный (broadband) — термин, обозначающий высокоскоростное соединение с Интернетом.

Экран второго уровня (Level II screen) — официальное название: котировочный монтаж второго уровня NASDAQ. Показывает текущие биды и офферы на акции данной компании всех участников торгов.

Электронная книга ордеров (electronic order book) — списки всех ордеров на покупку и продажу определенной акции, приходящих через данную систему маршрутизации.

Электронная торговля прямого доступа (EDAT — electronic direct-access trading) — тип торговли, характеризующийся прямым соединением с серверами фондовых бирж (разумеется, через серверы вашего брокера). Ключевым моментом здесь является то, что такое соединение предполагает отсутствие посредника в лице оператора — команды с клавиатуры или от мыши направляются прямо на рынок. Программные пакеты для электронной торговли прямого доступа построены на технологии «клиент-сервер».

Библиография

- Barach, Rjald. *Mindtraps*. Raleigh, NC: International Institute of Trading Mastery, 1996, 2d ed.
- Chande, Tushar. *Beyond Technical Analysis: How to Develop and Implement a Winning Trading System*. New York: John Wiley & Sons, 1997.
- Colby, Robert W., and Thomas A. Meyers. *Encyclopedia of Technical Market Indicators*. Homewood, IL: Dow-Jones Irwin, 1988.
- Connors, Laurence, and Linda Bradford Raschke. *Street Smarts*. Malibu, CA: M. Gordon Publishing Group, 1995.
- Covey, Stephen R., A. Roger Merrill, and Rebecca R. Merrill. *First Things First*. New York: Simon & Schuster, 1994.
- LeFevre, Edwin. *Reminiscence of a Stock Operator*. New York: John Wiley & Sons, 1993.
- Nasser, David S. *How to Get Started in Electronic Day Trading*. New York: McGraw-Hill, 1998.
- Niederhoffer, Victor. *The Education of a Speculator*. New York: John Wiley & Sons, 1997.
- Robbins, Anthony, and Frederick L. CoVan. *Awaken the Giant Within*. New York: Fireside, 1993.
- Schwager, Jack. *Market Wizards*. New York: New York Institute of Finance, 1988.
- Schwager, Jack. *The New Market Wizards*. New York: HarperCollins, 1992.
- Shefrin, H. *Beyond Fear and Greed*. Boston: Harvard Business School Press, 2000.
- Song, Chull. The Basic Trader Test. *Market Mastery*, 1999, vol. 4, No 12.
- Tharp, Van K. *Trade Your Way to Financial Freedom*. New York: McGraw-Hill, 1999.
- Tharp, Van K. *The Peak Performance Course for Investors and Traders*. Raleigh, NC: International Institute of Trading Mastery, 1988–1994.
- Tharp, Van K. *How to Develop a Winning Trading System That Fits You: A 3-day Seminar on Tape*. Raleigh, NC: International Institute of Trading Mastery, 1997.

Электронная внутридневная торговля — одна из самых многообещающих сфер бизнеса XXI в. Но чтобы стать успешным дневным трейдером, вы должны не только прекрасно ориентироваться на рынке, но и глубоко понимать самого себя. Книга известнейшего американского психолога в области трейдинга Вана К. Тарпа и преуспевающего дневного трейдера Брайана Джуна поможет вам заложить фундамент долгосрочной прибыльной торговли и разработать индивидуальные торговые стратегии для различных рыночных ситуаций.

Цель этой книги — сделать из вас максимально эффективного трейдера в кратчайшие сроки. Шаг за шагом вы освоите основы успешной торговли: самоанализ, приемы психологической подготовки, разработку торгового плана, технические аспекты торговли через Интернет и методы выбора акций. Но это только начало. Авторы сразу же раскрывают перед вами секреты прибыльной торговли — кратные R, ожидание, размер позиции и формулируют «золотое правило» торговли.

На конкретных примерах вы познакомитесь с рядом маркет-мейкерских и инерционных стратегий, научитесь распознавать такие обманные приемы маркет-мейкеров, как «финты головой», «поворот тенденции», «выжатые шорты» и другие. Уже на этом этапе вы станете уверенным в себе профессионалом рынка. Но подлинное мастерство придет к вам, когда прочитаете последние главы книги, где говорится:

- о 25 ошибках трейдеров и о том, как их избежать;
- об анализе проведенных сделок;
- о психологических аспектах высокоэффективной торговли.

Эта книга вооружит вас торговыми инструментами, научит понимать рынок и контролировать эмоции. Она сэкономит вам сотни часов и тысячи долларов возможных убытков в процессе обучения трейдерскому мастерству.