

Александр Элдер

**ОСНОВЫ БИРЖЕВОЙ
ТОРГОВЛИ**

*Учебное пособие для
участников торгов на
мировых биржах*

Содержание

ВВЕДЕНИЕ	7
1. Психология - ключевой момент	9
2. Факторы, действующие против вас	12
I. ПСИХОЛОГИЯ ЛИЧНОСТИ	17
1.1. Зачем играть?	17
1.2. Фантазии и реальность	18
1.3. Рыночные "гуру"	23
1.4. Саморазрушение	30
1.5. Психология игры	33
1.6. Биржевые уроки Анонимных Алкоголиков	35
1.8. Победители и проигравшие	44
II. МАССОВАЯ ПСИХОЛОГИЯ	49
2.1. Понятие цены	49
2.2. Понятие рынка	52
2.3. Площадка для игры	56
2.4. Рыночная толпа и Вы	61
2.5. Психология тренда	66
2.6. Управление против прогнозирования	71
III. КЛАССИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ГРАФИКОВ	75
3.1. Построение графика	75
3.2. Сопротивление и поддержка	81
3.3. Тренд и коридор цен	87
3.4. Линии трендов	95
3.5. Разрывы	103
3.6. Фигуры	110
IV. КОМПЬЮТЕРИЗИРОВАННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ	123
4.1. Компьютеры в игре	123
4.2. Показатель среднего движения курса	129
4.3. Метод сближения /расхождения показателя среднего движения курса (MACD) и MACD-гистограмма	136
4.4. Система направлений	144
4.5. Моментум, скорость изменения и сглаженная скорость изменения	150
4.6. %R Вильямса	159
4.7. Стохастика	164
4.8. Индекс относительной силы	170
V. ЗАБЫТЫЕ ОСНОВЫ	175
5.1. Объем	175
5.2. Индикаторы на основе объема	180
5.3. Неудовлетворенный спрос	185
5.4. Индекс выплат Херрика	191
5.5. Время	195
VI. ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	202
6.1. Индекс нового максимума и нового минимума	202
6.2. Индикатор игрока и другие индикаторы рынка ценных бумаг	208
VII. ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ	216
7.1. Индикаторы консенсуса	216
7.2. Индикаторы приверженности	221
VIII. НОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ	226
8.1. Лучи Элдера	226
8.2. Индекс силы	233
IX. СИСТЕМЫ ИГРЫ	240
9.1. Система трех экранов	240
9.2. Параболика	249
9.3. Игра в диапазоне цен	252
X. УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ	259
10.1. Эмоции и вероятности	259
10.2. Управление капиталом	262
10.3. Прекращение игры	268
ПОСЛЕСЛОВИЕ	275

ВВЕДЕНИЕ

Вы можете быть свободным человеком. Вы можете жить и работать в любой точке мира. Вы можете освободить себя от рутины и ни перед кем не отчитываться.

Такова жизнь успешного игрока.

Многие стремятся к этому, но немногие достигают цели. Начинающий игрок смотрит на экран с биржевыми данными и видит, как перед ним проносятся миллионы долларов. Он включается в игру с надеждой на прибыль и... несет потери. Он вступает в нее еще раз и... теряет еще больше. Игроки проигрывают потому, что сама игра достаточно тяжелая, а также от невежества или из-за недисциплинированности. Если что-либо из описанного выше соответствует Вашей ситуации, то Вы - тот, для кого я написал эту книгу.

Как я начал играть на бирже

Летом 1976 года мне пришлось проехать на машине из Нью-Йорка в Калифорнию. В багажник моего старенького доджа я закинул несколько книг по психиатрии (в то время я был стажером-психиатром первого года), несколько романов и издание в бумажной обложке книги Энджела "Как покупать акции". Я совершенно не подозревал, что разлохматившаяся книжка в бумажной обложке, которую я взял взаймы у моего приятеля - юриста, в свое время полностью изменит течение моей жизни. Кстати, у моего приятеля было абсолютное обратное чутье на деньги: все капиталовложения, с которыми он имел дело, немедленно шли прахом. Но это совсем другая история.

Я зачитывался книгой Энджела в кемпингах по всей Америке, и закончил ее на Тихоокеанском побережье в Ла Йолле. Я ничего не знал о бирже, но идея зарабатывать деньги "головой" захватила меня.

Я вырос в Советском Союзе в то время, когда он, по выражению бывшего Президента США, был "империей зла". Я ненавидел советскую систему и пытался вырваться, но эмиграция была запрещена. Я поступил в институт в 16 лет, окончил медицинский в 22, прошел стажировку и поступил врачом на судно. Теперь у меня был шанс вырваться на свободу! Я сбежал с советского корабля в Абиджане, Берег Слоновой Кости.

Я бежал к американскому посольству по грязным пыльным улицам африканского портового города, преследуемый моими бывшими товарищами по команде. Бюрократы в посольстве сплеховали и почти выдали меня Советам. Но я отчаянно сопротивлялся, и они поместили меня в "убежище", а затем посадили на самолет до Нью-Йорка. В феврале 1974 года я приземлился в аэропорту имени Кеннеди, прибыв из Африки в летней одежде и с 25 долларами в кармане. Я немного говорил по-английски и не знал ни души в этой стране.

Я не имел представления о том, что такое акции, бонусы, опционы, фьючерсы и, иногда, даже терялся при виде американских долларов в своем бумажнике. На моей бывшей родине за несколько долларов можно было легко купить себе три года в Сибири.

Чтение книги "Как покупать акции" открыло передо мной целый новый мир. По возвращении в Нью-Йорк я купил свою первую акцию, это была KinderCare. С тех самых пор я самозабвенно изучаю рынок, покупаю и продаю акции, опционы и, особенно в последнее время, фьючерсы.

Моя профессиональная карьера развивалась параллельно. Я завершил стажировку по психиатрии в крупном университетском госпитале, учился в Нью-Йоркском институте психиатрии, и работал обозревателем психиатрической литературы в самой крупной газете для психиатров в США. В те дни я был поглощен игрой и заходил в свой психиатрический офис, через улицу от Карнеги Холл, только несколько раз в неделю вечером, когда торги прекращались. Мне нравилось заниматься психиатрией, но большую часть своего времени я проводил на бирже.

Обучение биржевой игре было длительным процессом со своими вдохновенными взлетами и болезненными падениями. Продвигаясь вперед, или, если угодно, бродя кругами, я несколько раз налетал лбом на стену и обнулял свой биржевой счет. Всякий раз я возвращался к работе в госпитале, собирал средства, читал, думал, выполнял дополнительные тесты и начинал игру снова.

Моя игра постепенно улучшалась, но прорыв произошел тогда, когда я понял, что ключ к победе находится у меня в голове, а не внутри компьютера. Именно психиатрия дала мне понимание биржевой игры, которым я хочу поделиться с вами.

Вам действительно хочется успеха?

Вот уже 17 лет у меня есть друг, у которого полная жена. Она хорошо одевается, и сидит на диете все время, сколько я ее знаю. Ока говорит, что хочет сбросить вес и не ест пироги и картофель, если ее могут увидеть люди, но на кухне я часто видел, как она набрасывается на эту пищу с большой вилкой в руках. Она говорит, что хочет быть стройной, но остается сегодня такой же полной, как и в тот день, когда я встретил ее впервые. Почему?

Немедленное удовольствие от еды значит для нее больше, чем будущее удовольствие от улучшившегося здоровья и сниженного веса. Жена моего друга напоминает мне многих биржевых игроков, которые говорят, что стремятся к успеху, а сами продолжают совершать операции повинуясь минутному импульсу, стремясь к кратковременному наслаждению от волнующего участия в игре на бирже.

Люди обманывают сами себя и играют с самими собой в игры. Лгать другим достаточно плохо, но если вы врете самому себе, то это безнадежно. В магазинах полно хороших книг о диетах, а вокруг навалом тучных людей.

Эта книга научит вас, как анализировать рынок и как бороться с вашим собственным разумом. Я могу предоставить вам знания. И только вы можете добавить к ним желание.

1. Психология - ключевой момент

Вы можете основывать ваши действия на фундаментальном или же на техническом анализе. Вы можете заключать сделки согласно вашим догадкам об экономических или политических тенденциях, использовать "внутреннюю информацию" или просто надеяться на лучшее.

Вспомните, что вы чувствовали в последний раз, когда подавали заявку? Вы были возбуждены и рвались вперед или испытывали страх перед возможными убытками? Вы колебались, прежде чем взять телефонную трубку? Когда вы совершили сделку, вы чувствовали себя возвышенным или униженным? Чувства тысяч игроков образуют огромный психологический прилив, который и движет рынок.

Эмоциональный серфинг

Большинство игроков проводит большую часть своего времени в поисках хорошей игры. Как только они вошли в рынок, они теряют контроль: или стонут от боли или улыбаются от блаженства. Они катаются на доске эмоционального серфинга и упускают необходимый для выигрыша элемент - управление своими эмоциями. Их неспособность управлять собой приводит к плохому управлению деньгами на их счетах.

Если ваше мышление не соответствует рынку, или если вы игнорируете изменения в массовой психологии толпы, то у вас нет шансов на выигрыш в игре на бирже. Все профессионалы, которые выигрывают, понимают огромное значение психологии в биржевой игре. Все любители, которые проигрывают, игнорируют ее.

Друзья и клиенты, знающие, что я психиатр, часто спрашивают, помогает ли это мне как игроку. Хороший психиатр и хороший игрок имеют одну общую черту. Оба фокусируются на реальности, на том, чтобы видеть мир таким, каков он есть. Чтобы прожить здоровую жизнь, вы должны жить с открытыми глазами. Чтобы быть хорошим игроком, вы должны играть с открытыми глазами, видеть действительные тенденции и повороты и не тратить время и энергию на ненужные сожаления и мечтания.

Игра для мужчин?

Архивы брокеров показывают, что большинство игроков - мужчины. Архив моей образовательной фирмы. Financial Trading Seminars, Inc., подтверждает, что 95% из них действительно мужчины. Поэтому я обычно использую мужской род (он) в повествовании и примерах по ходу этой книги. Разумеется, я не пытаюсь умалить достоинства многих успешных игроков - женщин.

Число женщин выше среди корпоративных игроков - служащих банков, инвестиционных компаний и тому подобного. Однако, по моим наблюдениям, те немногие женщины, которые начинают биржевую игру, чаще добиваются успеха, чем мужчины. Женщина должна иметь весьма сильные побудительные мотивы, чтобы заняться чисто мужским делом.

Игра на бирже напоминает такие острые и опасные виды спорта, как прыжки с парашютом, скалолазание или подводное плавание. Они тоже привлекают в основном мужчин: менее 1% дельтапланеристов - женщины.

В нашем все более организованном обществе мужчины тяготеют к рискованному спорту. Нью-Йорк Тайме цитирует доктора Давида Клейна, социолога из университета штата Мичиган, который сказал: "по мере того, как работа становится все более и более рутинной ... мы обращаемся к развлечениям для того, чтобы испытать чувство победы. Чем более однообразной и безопасной мы будем делать нашу работу, тем сильнее мы будем подталкивать людей к развлечениям, в которых заметны свободный выбор, вовлеченность, возбуждение и приключение."

Такие виды спорта дают острое удовольствие, но считаются опасными, поскольку многие участники игнорируют риск и делают безрассудный выбор. Доктор Джон Тонг, хирург-ортопед в Орегоне, изучал несчастные случаи среди дельтапланеристов и обнаружил, что у более опытных пилотов шансы погибнуть выше, поскольку они идут на больший риск. Тот, кто хочет заниматься опасным спортом, должен выполнять правила безопасности. То же самое относится и к игре на бирже.

Вы можете преуспеть в игре на бирже только тогда, когда вы будете относиться к ней как к серьезной интеллектуальной работе. Эмоциональная игра смертельна. Достижению успеха во многом будет способствовать страховка стратегии управления финансами. Хороший игрок следит за своим капиталом так же внимательно, как ныряльщик за своим запасом воздуха.

Как построена эта книга

Основа успешной биржевой игры - грамотное применение знаний трех наук: психологии, анализа рынка и систем игры, и управления капиталом. Эта книга поможет вам познакомиться со всеми тремя.

Первая глава книги покажет вам новый подход к управлению вашими эмоциями как игрока. Я обнаружил этот метод во время занятия психиатрией. Он значительно улучшил мою игру и может помочь и вам.

Вторая глава описывает массовую психологию рынка. Поведение толпы более примитивно, чем поведение индивидуума. Поведение индивидуума всегда более сложно, чем поведение толпы. Если вы понимаете, как ведет себя толпа, то сможете извлечь выгоду из резких смен настроений толпы, не будучи захлестнутыми ее эмоциями.

Третья глава показывает, как графики отражают поведение толпы. Классический технический анализ является практическим изображением психологии толпы, как и проведение опросов общественного мнения. Линии трендов, разрывы и др. фигуры на графиках цен фактически отражают поведение толпы.

*** Тренд это направление движения рынка**

Четвертая глава обучает современным методам компьютеризированного технического анализа. Индикаторы дают более глубокое понимание массовой психологии, чем классический технический анализ. Индикаторы указателей тренда позволяют определить направление движения рынка, а осцилляторы показывают, когда рынок готов повернуть вспять.

Объем сделок и число открытых контрактов (Open Interest) тоже отражают поведение толпы. Пятая глава посвящена им, а так же временным циклам на рынке. Внимание толпы сосредоточено на очень коротком промежутке времени и игрок, рассматривающий изменения цен с учетом длительных циклов, получает определенное преимущество.

Шестая глава рассматривает лучшие методики анализа рынка ценных бумаг. Они особенно полезны торгующим опционами и фьючерсами.

Психологические индикаторы, отражающие мнения игроков и инвесторов, приведены в седьмой главе. Толпа идет за ценами, и часто выгодно следовать за ней, если цены меняются. Психологические индикаторы показывают, когда следует покинуть толпу, до того, как будет упущен важный разворот тренда.

Восьмая глава рассматривает два дополнительных индикатора. Лучи Элдера (Elder Rays) - это основанный на ценах индикатор, который позволяет измерять относительную силу "быков" и "медведей", действующих за кулисами рынка. Индекс силы (Force Index) измеряет цены и объем продаж. Он показывает, становится ли доминирующей на рынке группа сильнее или слабее.

Девятая глава излагает несколько систем игры. Моим собственным методом является Система трех экранов (Tri ple Screen). Я пользовался ею много лет. Эта и другие системы показывают, как выбирать сделки и когда начинать и заканчивать игру.

Десятая глава посвящена управлению капиталом. Этот существенный момент успешной игры обычно упускается многими начинающими. У вас может быть блестящая система игры, но если ваше управление капиталом неудовлетворительно, то короткая полоса неудач уничтожит ваш счет. Игра на бирже без системы управления капиталом напоминает попытку перейти через пустыню босиком.

Вам придется провести над этой книгой много часов. Всякий раз, когда вы обнаружите идеи, которые покажутся вам ценными, проверьте их единственным стоящим способом - на вашем собственном опыте. Вы сможете сделать знание вашим собственным, только сомневаясь в нем.

2. Факторы, действующие против вас

Почему многие игроки проигрывают и исчезают с рынка? Эмоциональные и безрассудные действия являются двумя причинами, но есть и другие. Рынок организован таким образом, чтобы большинство участников теряли деньги.

Биржевая индустрия убивает игроков комиссионными и разницей цен (Slippage). Большинство любителей не могут поверить в это, подобно тому, как средневековые крестьяне не могли поверить, что маленькие невидимые вирусы могут их убить. Если вы игнорируете разницу цен и работаете с брокером, который берет высокие комиссионные, то вы поступаете подобно крестьянину, пьющему воду из городского пруда во время эпидемии холеры.

Комиссионные платятся, когда вы входите в игру и выходите из нее. Разница цен - это разница между ценой, по которой вы подавали вашу заявку, и той ценой, по которой она была фактически удовлетворена. Когда вы подаете заявку с ограничением (Limit Order), то она либо удовлетворяется по вашей цене, либо не удовлетворяется вообще. Если вы очень хотите войти или выйти из игры, вы подаете рыночную заявку (Market Order), и она часто удовлетворяется по менее выгодной цене, чем была в момент ее подачи.

Биржевая индустрия выкачивает огромное количество денег с рынка. Дилеры, наблюдатели, брокеры и консультанты живут за счет рынка, в то время как поколения игроков вымываются с него. Рынок требует свежего притока неудачников подобно тому, как строительство пирамид в Египте требовало свежего притока рабов. Неудачники приносят на рынок деньги, необходимые для процветания биржевой индустрии.

Игра с отрицательной суммой

Брокеры, операционисты и советники проводят свой маркетинг, чтобы привлечь на рынок больше неудачников. Некоторые утверждают, что торговля фьючерсами - это игра с нулевой суммой (Zero-Sum Game).

Они рассчитывают на то, что большинство людей считают себя умнее окружающих и рассчитывают на выигрыш в игре с нулевой суммой.

В игре с нулевой суммой победители получают ровно столько, сколько теряют проигравшие. Если я и вы поспорим на 10 долларов, в какую сторону качнется, на сто пунктов, индекс Доу-Джонса, то один из нас приобретет, а другой потеряет 10 долларов. Тот, кто умнее, через некоторое время будет в выигрыше.

Люди, которые готовы поверить пропаганде об игре с нулевой суммой, заглатывают наживку и открывают биржевой счет. Они не понимают, что игра на бирже - это игра с отрицательной суммой. Победители получают меньше, чем теряют проигравшие, поскольку индустрия вытягивает деньги с рынка.

Например, рулетка в казино является игрой с отрицательной суммой, поскольку казино забирает от 3 до 6 процентов всех ставок. Это делает невозможным выигрыш в рулетку в долгосрочном плане. Если Вы и я поспорим о движении индекса Доу-Джонса на 100 пунктов, но уже через брокеров - это уже игра с отрицательной суммой. По ее окончании проигравший лишится 13 долларов, выигравший приобретет только 7, а два брокера будут улыбаться всю дорогу до банка.

Для игроков комиссионные и разница цен - это то же самое, что смерть и налоги для всех остальных. Они лишают жизнь некоторой доли радости и в конце концов обрывают ее. Игрок должен профинансировать своего брокера и все торговое оборудование прежде, чем ему достанется хотя бы 10 центов. Недостаточно просто быть "лучше большинства". Вы должны быть выше толпы на голову с плечами, чтобы выиграть в игру с отрицательной суммой.

Комиссионные

Вы можете рассчитывать, что вам придется заплатить от 12 до 100 долларов за каждый фьючерсный контракт, который вы покупаете или продаете. Крупные игроки, которые имеют дисконтные фирмы, платят меньше. Мелкие игроки, работающие с обычными брокерами, платят больше. Любители, в своих мечтах о больших прибылях, игнорируют комиссионные. Брокеры утверждают, что комиссионные невелики по сравнению с объемом операций.

Чтобы понять значение комиссионных, вы должны сравнить их с вашей прибылью, а не с объемом операции. Например, вам необходимо 30 долларов на операцию с контрактом на кукурузу (5000 бушелей, примерно 10000 долларов). Брокер говорит, что 30 долларов комиссионных составляют менее 1% от стоимости контракта. Реально вам нужно вложить около 600 долларов, чтобы осуществить эту операцию и 30 долларов составляет 5% от капиталовложений. Это означает, что на капитал, вложенный в игру, вам необходимо получить 5% прибыли только для того, чтобы вернуть свое. Если вы торгуете кукурузой 4 раза в год, то вы должны добиться 20% прибыли в год, чтобы не нести убытков! Мало таких, кто

способен на это. Финансовые менеджеры много дали бы за 20% годовых. “Скромные комиссионные” - это не мелочь, а основное препятствие на пути к успеху!

Многие любители тратят на комиссионные 50 процентов и более от своего капитала в год - если протянут так долго. Даже сниженные комиссионные воздвигают высокий барьер перед успешной биржевой игрой. Я слышал, как хихикают брокеры, рассказывая о клиентах, ломающих голову над тем, как бы только удержаться в игре.

Ищите наименьшие возможные комиссионные. Не стыдитесь торговаться за меньшие ставки. Я знаю, что многие брокеры жалуется на недостаток клиентов, но мало кто из клиентов жалуется на недостаток брокеров. Скажите своему брокеру, что в его интересах назначить вам самые низкие из возможных комиссионных, поскольку тогда вы выживете и останетесь его клиентом надолго. Разработайте такую схему игры, чтобы выходить на биржу как можно реже.

Разница цен (Slippage)

Всякий раз, когда вы выходите на рынок или уходите с него, разница цен (Slippage), подобно акуле или пиранье, откусывает свой кусок от вашего счета. Разница цен означает выполнение вашей заявки по цене, отличающейся от той, которая существовала в тот момент, когда вы подавали свою заявку. Это то же самое, что платить 30 центов за яблоко, хотя на ценнике написано 29 центов.

Существует три вида разницы цен: обычный, динамический и криминальный. Обычная разница цен вызвана разницей цены продажи и покупки. Торговцы в операционном зале поддерживают две цены - спроса и предложения (Bid & Ask).

Например, ваш брокер сообщает, что цена на июньские S&P 500 составляет 390.45. Если вы захотите купить контракт на рынке, то придется заплатить не менее 390.50. Если вы захотите продать на рынке, то получите 390.40 или меньше. Поскольку один пункт составляет 5 долларов, разница в 10 пунктов между ценой спроса и предложения означает перевод 50 долларов из вашего кармана в карман торговцев в операционном зале. Они заставляют вас платить за право войти на рынок или уйти с него.

Разница цен спроса и предложения законна. Она обычно меньше на больших и ликвидных рынках, таких, как S&P 500 или бонды, и гораздо больше на вялых рынках, таких, как рынок апельсинового сока или какао. Операционисты утверждают, что разница цен - это плата за ликвидность, возможность торговать в любой момент, когда пожелаете. Электронная торговля обещает урезать разницу цен-

Разница цен возрастает с ростом неустойчивости рынка. На быстро изменяющихся рынках торговцы в зале могут дать большую разницу цен. Когда рынок действительно приходит в движение, разница цен взлетает до небес. Когда S&P 500 быстро растут или падают. Вы можете столкнуться с разницей цен в 20 и 30 пунктов, а иногда и в 100 пунктов или больше.

Третий вид разницы цен отражает нелегальную активность торговцев в зале. У них множество способов присвоить деньги клиентов. Некоторые занесут неудачные сделки на ваш счет, а хорошие оставят для себя. Такая деятельность и ей подобные описаны в книге “Брокеры, карманники и кроты” Дэвида Грейсинга и Лори Морса.

Когда сотня мужчин проводят день за днем стоя плечом к плечу на ограниченном пространстве, у них возникает чувство товарищества, менталитет “мы против них”. У торговцев в зале есть прозвище для посторонних, показывающее, что они не считают нас за людей. Они называют нас “бумагой” (например: “Сегодня идет бумага?”). Поэтому вам нужно позаботиться о самозащите.

Для того, чтобы уменьшить разницу цен, работайте на ликвидных рынках и избегайте мелких и быстро движущихся рынков. Заключайте сделки, когда рынок спокоен. Пользуйтесь заявками с ограничением. Продавайте и покупайте по оговоренной цене. Записывайте, какие цены были в момент подачи заявки и, когда нужно, заставляйте брокера выступить против зала, отстаивая ваши интересы.

Общий ущерб

Разница цен и комиссионные делают игру на бирже похожей на плавание в кишасей акулами лагуне. Давайте сравним то, что утверждают брокеры, с реальным положением вещей.

Стратегия такова: фьючерсный контракт на золото соответствует 100 унциям золота. Пятеро покупают по контракту у лица, которое играет на понижение, 5 контрактов. Золото падает в цене на 4 доллара и покупатели теряют 4 доллара на унцию или 400 долларов на контракт, продав их. Продавец закрывает контракты на понижение, возвращает свой капитал и зарабатывает 400 долларов на контракт, всего 2000 долларов.

В реальном мире каждый из проигравших потеряет больше, чем 400 долларов. Он заплатит минимум 25 долларов комиссионных и, вероятно, еще 20 долларов за счет сдвига при покупке и продаже. В результате, каждый неудачник потерял 465 долларов, а все вместе они понесли 2325 долларов убытка. Победитель, открывший 5 контрактов на понижение, заплатил, вероятно, 15 долларов комиссионных на круг и 10 долларов на разнице цен, выходя на рынок и уходя с него, что уменьшило его прибыль на 35 долларов с контракта или на 175 долларов с 5 контрактов. Он положил в карман всего 1825 долларов.

Победитель думает, что выиграл 2000, а на самом деле получает 1825. Проигравшие думают, что потеряли 2000, а платят 2325. Итого, 500 долларов (2325-1825) исчезли со стола. Это львиная доля брокеров и торговцев в операционном зале, которые урывают много больше, чем когда-либо осмеливалось любое казино или ипподром!

Есть и другие расходы, выкачивающие деньги игрока. Стоимость компьютеров и данных, плата за услуги консультантов и книги, включая ту, которую вы сейчас читаете, все они должны покрываться из доходов от биржевой игры.

Найдите брокера с наименьшими комиссионными и вейтесь чад ним, как коршун. Разработайте такую систему игры, которая подает сигналы относительно редко, и позволяет вам входить на рынок и выходить из него в спокойное время.

I. ПСИХОЛОГИЯ ЛИЧНОСТИ

1.1. Зачем играть?

Игра на бирже выглядит обескураживающе простой. Когда начинающий игрок выигрывает, он чувствует себя гением и везунчиком. Затем он идет на сумасшедший риск и теряет все.

Люди играют по многим причинам, частью рациональным, а частью иррациональным. Игра позволяет им быстро заработать много денег. Для многих людей деньги означают свободу, хотя часто они не знают, что делать со своей свободой.

Если вы умеете играть, вы сами установите себе рабочие часы, будете жить и работать где пожелаете и никогда не будете докладывать начальству. Игра на бирже - это потрясающий интеллектуальный спорт: шахматы, покер и кроссворд одновременно. Игра привлекает людей любящих головоломки.

Игра притягивает рискованных и отторгает тех, кто избегает риска. Обычный человек встает рано утром, уходит на работу, наслаждается перерывом на обед, возвращается домой к пиву и телевизору и отходит ко сну. Если он заработает несколько лишних долларов, то положит их на сберегательный счет. Игрок переживает ужасные часы и рискует своим капиталом. Многие игроки - одиночки, отрицающие конкретность настоящего и устремляющиеся в неизвестность.

Самореализация

У многих людей есть внутренняя потребность достичь личного совершенства, полностью раскрыть свои способности. Эта потребность, вместе с удовольствием от игры и привлекательностью денег, заставляет игрока противостоять рынку.

Хорошие игроки - обычно напряженно работающие и сообразительные люди. Они открыты новым идеям. Целью хорошего игрока, как ни парадоксально, не является получение денег. Его цель в том, чтобы хорошо играть. Если он играет правильно, то деньги следуют почти автоматически. Успешные игроки продолжают совершенствовать свое мастерство. Достичь предела своих возможностей для них важнее, чем зарабатывать деньги.

Успешный игрок из Нью-Йорка говорил мне: "если каждый год я буду становиться на полпроцента умнее, то к моменту смерти я буду гением". Его стремление улучшить себя - верный признак успешного игрока.

Профессиональный игрок из Техаса пригласил меня в свой кабинет и сказал: "Если ты просидишь через стол от меня в течение целого дня, когда я буду играть на бирже, то не сможешь сказать, заработал ли за этот день 2000 долларов или потерял 2000." Он достиг такого уровня, когда выигрыш не радует его, а проигрыш не огорчает. Он настолько сосредоточился на том, чтобы играть правильно и оттачивать свое мастерство, что деньги уже не влияют на его чувства.

Проблема с самореализацией состоит в том, что у многих людей есть тяга к саморазрушению. Водители, подверженные авариям, продолжают уничтожать свои машины, а саморазрушительные игроки продолжают уничтожать свои счета (см. главу 7). Рынок предлагает неограниченные возможности для саморазрушения, равно как и для самореализации. Идея вынести ваши внутренние конфликты на рынок обойдется очень дорого.

Те игроки, у которых нет мира с самими собой, часто стремятся удовлетворить свои противоречивые желания за счет рынка. Если вы не знаете, что Вы хотите, то окажетесь там, где Вам никак не хотелось бы быть.

1.2. Фантазии и реальность

Если ваш друг, не имеющий большого опыта в сельском хозяйстве, скажет вам, что собирается прокормить себя с участка в четверть акра, вы решите, что ему придется поголодать. Мы все знаем, сколько можно выжать с такого надела. Но в области биржевой игры взрослые люди позволяют своим фантазиям расцвести.

На днях мой друг сказал мне, что собирается обеспечить себя, играя на свои сбережения в 6000 долларов. Когда я хотел показать ему всю бесплодность такого плана, он быстро сменил тему разговора. Он хороший аналитик, но отказывается видеть, что его идея "интенсивного земледелия" самоубийственна. В своем отчаянном стремлении преуспеть он должен будет делать крупные закупки, и малейшее колебание цен наверняка исключит его из этого бизнеса.

Успешный игрок - это реалист. Он знает свои возможности и ограничения. Он видит, что происходит на рынке и знает, как на это реагировать. Он анализирует рынок без упрощения, наблюдает за своими собственными поступками и строит реалистичные планы. Профессиональный игрок не может позволить себе иллюзии.

Как только любитель получает несколько ударов и получает требование о доведении денег, он вместо напористого становится робким, и начинает вырабатывать какие-то страшные идеи насчет рынка. Неудачники продают, покупают или остаются в стороне, исходя из своих фантазий. Они как дети, которые боятся пройти через кладбище или заглянуть ночью под кровать, потому что там могут быть призраки. Неструктурированная рыночная среда позволяет легко плодить фантазии.

У многих людей, выросших в условиях западной цивилизации, появляются общие фантазии. Они настолько распространены, что когда я учился в Нью-Йоркском институте психиатрии, мне читали курс "Универсальные фантазии". Например, большинство людей в детстве выдумывали, что они не родные дети своих родителей, а усыновлены ими. Фантазии, возможно, объясняют недружественный и безличный мир. Они успокаивают ребенка, но мешают ему видеть реальность. Фантазии влияют на наше поведение даже тогда, когда мы не отдаем себе отчета в их существовании.

Поговорив с сотнями игроков, я обнаружил, что они высказывают ряд универсальных фантазий, которые искажают реальность и стоят на их пути к успеху. Успешный игрок должен обнаружить свои фантазии и избавиться от них.

Миф об интеллекте

Неудачники, подверженные мифу о мозгах, скажут вам: "Я проиграл, поскольку не знал секретов биржевой игры". У многих неудачников есть фантазия, что у успешных игроков есть какой-то секрет. Эта фантазия помогает поддерживать оживленный рынок услуг консультантов и готовых торговых систем.

Деморализованный игрок достает чековую книжку и отправляется покупать “секреты игры”. Он может отправить перевод на 3000 долларов шарлатану, предлагающему “надежную”, проверенную на прошлых данных, компьютеризированную систему игры. Когда это кончается саморазрушением, он посылает другой чек, за “научное руководство”, объясняющее, как ему перестать быть дураком и стать настоящим посвященным и победителем, за счет сопоставления положения Луны, Сатурна или даже Урана.

Неудачники не знают, что с интеллектуальной точки зрения игра на бирже очень проста. Она требует меньше способностей, чем вырезание аппендикса, постройка моста или отстаивание дела в суде. Хорошие игроки часто сообразительны, но среди них мало интеллектуалов. Многие никогда не ходили в колледж, а некоторые даже не окончили среднюю школу.

Умные и работающие люди, достигшие успеха в своих карьерах, часто склоняются к биржевой игре. Среднему клиенту брокерской фирмы 50 лет, он женат и окончил колледж. У многих есть ученая степень или собственный бизнес. Две самые большие профессиональные группы среди них - инженеры и фермеры.

Почему эти умные и работающие люди проигрывают в игре? Не интеллект и не секреты, и уж точно не образование, отличает победителей от проигравших.

Миф о недостаточности капитала

Многие неудачники думают, что добились бы успеха, если бы располагали большими средствами. Все неудачники были выброшены из игры серией неудач или одной, но чрезвычайно разрушительной сделкой. Часто, после того, как любитель закрыл все позиции, являющиеся в данный момент убыточными, рынок поворачивает вспять и движется в том направлении, на которое он рассчитывал. Неудачник готов избить себя или своего брокера: “Если бы он продержался еще неделю, он мог бы заработать небольшое состояние!”

Неудачники воспринимают смену направлений рынка как подтверждение своих методов. Они зарабатывают, занимают или экономят достаточно денег для того, чтобы вновь открыть скромный счет. История повторяется: неудачника сметают, затем рынок движется в другом направлении, “доказывая”, что тот был прав, но слишком поздно, счет вновь пуст. В этот момент и рождается фантазия: “Если бы у меня был больший счет, я продержался бы немного дольше и выиграл”.

Некоторые неудачники собирают деньги у родных и знакомых, показывая им записи. Казалось бы, они подтверждают, что, имея больше средств, неудачник получил бы крупный выигрыш. Но если они получают больше денег, то также их теряют, как будто рынок смеется над ними!

Неудачник страдает не от недостатка капитала, а от недоразвитого сознания. Он может уничтожить крупный счет почти так же быстро, как и мелкий. Он переигрывает, а его система управления капиталом неудовлетворительна. Он идет на слишком большой риск при любом размере счета. Независимо от того, насколько хороша его система, последовательность неудачных сделок непременно выкинет его из игры.

Игроки часто спрашивают меня, сколько денег нужно иметь, чтобы начать игру. Они хотят иметь возможность пережить спад, временное падение стоимости их активов. Они ожидают, что потеряют кучу денег перед тем, как что-нибудь заработают! Они напоминают инженера, собирающегося построить несколько мостов, обреченных развалиться, а затем возвести шедевр. Может ли хирург рассчитывать убить несколько пациентов до того, как он станет экспертом по удалению аппендикса?

Игрок, собирающийся выжить и преуспеть, должен управлять своими потерями. Это достигается тем, что вы рискуете только малой частью своих активов в каждой отдельной сделке (см. главу 10). Отведите себе несколько лет на то, чтобы научиться биржевой игре. Не начинайте со счета, превышающего 20000 долларов, и не допускайте потери более 2 процентов от него в одной сделке. Учитесь на дешевых ошибках, работая с малым капиталом.

Любитель равно не предполагает, что у него будут потери, как и не готовится к ним. Убежденность в том, что у него недостаточно средств, это уловка, позволяющая не замечать две неприятные вещи: отсутствие дисциплины в игре и отсутствие реалистичного плана управления финансами.

Одним из преимуществ большого счета является то, что стоимость оборудования и услуг меньше в сравнении с вашим капиталом. Тот, кто управляет фондом в миллион долларов и тратит 10000 долларов на компьютеры и семинары, должен зарабатывать всего 1 процент, чтобы компенсировать это. Те же расходы составят 50% для игрока с капиталом в 20000 долларов.

Миф об автопилоте

Представьте себе, что к вам в гараж приходит незнакомец и пытается продать автоматическую систему для управления вашей машиной. Заплатите всего несколько сотен долларов за компьютерный чип, установите его в машину и перестаньте тратить силы на управление, говорит он. Вы сможете вздремнуть в кресле водителя, пока “Ловкий рулила” доставляет вас на работу. Скорее всего, вы засмеетесь такому продавцу в лицо. Но будете ли вы смеяться, если он предложит вам автоматическую систему для биржевой игры?

Игроки, верящие в миф об автопилоте, полагают, что погоня за богатством может быть автоматизирована. Одни пытаются сами разработать автоматическую систему игры, а другие покупают ее у специалистов. Люди, годами оттачивавшие свое мастерство юриста, врача или бизнесмена, выкладывают тысячи долларов за консервированную компетентность. Ими руководит алчность, лень и математическая безграмотность.

Раньше системы записывали на клочках бумаги, а теперь они обычно принимают форму защищенных от копирования дискет. Некоторые примитивны, а некоторые очень сложны и имеют встроенные оптимизаторы и правила управления финансами. Множество игроков находится в поисках волшебства, способного превратить несколько страниц компьютерного кода в нескончаемый поток денег. Те, кто платит за автоматизированные игровые системы, напоминают средневековых рыцарей, которые платили алхимикам за секрет превращения простых металлов в золото.

Сложная человеческая деятельность не позволяет себя автоматизировать. Компьютерные обучающие программы не вытеснили учителей, а бухгалтерские системы не вызвали безработицу среди бухгалтеров. Большинство человеческих занятий требует опыта в принятии решений, так что машины и программы могут помочь, но не заменить человека. Погорело так много покупателей этого товара, что они организовали Клуб 3000, по характерной цене системы.

Если бы вам удалось приобрести работающую автоматическую систему, то вы могли бы уехать на Таити и провести остаток жизни в роскоши и неге, получая непрерывный поток чеков от вашего брокера. Но пока единственными, кто заработал на автоматизированных системах, остаются продавцы программного обеспечения. Они сформировали небольшую, но красочную надомную индустрию. Если бы их системы работали, то зачем бы им их было продавать? Они могли бы сами уехать на Таити и коллекционировать чеки от брокеров! Однако, у каждого продавца готов ответ. Одни утверждают, что любят программирование больше, чем игру на бирже. Другие говорят, что продают систему только для того, чтобы получить капитал для биржевой игры.

Рынок каждый раз изменяется и переигрывает автоматическую систему. Самые жесткие вчерашние правила плохо работают сегодня и, скорее всего, совсем не будут работать завтра. Компетентный игрок может скорректировать свои методы, если он обнаруживает сигналы тревоги. Автоматическая система не так легко приспосабливается и самоуничтожается.

Имея автопилоты, авиакомпании выплачивают высокое жалование пилотам. Они поступают так потому, что люди способны справиться с непредвиденными ситуациями. Когда у лайнера над Тихим Океаном происходит повреждение корпуса, или когда над заповедными местами Канады кончается топливо, только человек может выбраться из кризисной ситуации. О таких ситуациях писали газеты, и в обоих случаях опытные пилоты сумели посадить свои машины, потому что импровизировали. Никакой автопилот не смог бы это повторить. Доверять свои деньги автоматизированной системе - это то же самое, что доверять жизнь автопилоту. Первое же непредусмотренное событие уничтожит ваш счет.

Есть хорошие игровые системы, но за ними нужно присматривать и корректировать каждое их решение. Вы сами должны следить за процессом, не перекладывая свою ответственность на систему.

Игроки, приверженные фантазии об автопилоте, пытаются вновь пережить испытанное в детстве. Их матери удовлетворяли их потребности в тепле, пище и комфорте. И теперь они хотят вновь лежать на спине и смотреть, как прибыли льются на них подобно бесконечному потоку бесплатного теплого молока.

Нельзя рассчитывать на доброжелательность рынка. Он состоит из жестких мужчин и женщин, думающих о том, как забрать у вас деньги, а не о том, как налить молоко вам в рот.

Культ личности

Многие, на словах, утверждают, что стремятся к свободе и независимости. Когда же они попадают в переплет, их мнение меняется, и они начинают искать "сильное руководство". Игроки в беде часто ищут совет у различных "гуру".

Когда я подрастал в бывшем Советском Союзе, детей учили, что Сталин был наш великий вожь. Потом мы выяснили, каким он был чудовищем, но пока он был жив, многие с удовольствием следовали за вождем. Он освободил их от необходимости самостоятельно думать.

В каждой общественной группе существуют "маленькие Сталины" - в экономике, биологии, архитектуре и так далее. Когда я прибыл в Соединенные Штаты и начал играть на бирже, я изумился, когда увидел, как много игроков ищут учителя • своего "маленького Сталина" на рынке. Фантазия, что кто-то другой может сделать вас богатым, заслуживает подробного рассмотрения далее в этой главе.

Играть с открытыми глазами

Каждый игрок должен овладеть тремя основными компонентами: реалистичной личностной психологией, логичной системой игры и хорошим планом управления капиталом. Эти основы - как три ножки у табуретки. Уберите одну, и табуретка падает, вместе с тем, кто на ней сидит. Неудачники пытаются построить табуретку с одной ножкой, максимум с двумя. Обычно они сосредотачиваются исключительно на игровой системе.

Ваша игра должна основываться на ясно определенных правилах. Вы должны анализировать чувства, которые охватывают вас во время игры, чтобы убедиться в логической обоснованности ваших решений. Вам нужна такая структура управления капиталом, чтобы никакая полоса неудач не вывела вас из игры.

1.3. Рыночные "гуру"

Рыночные "гуру" появились с того самого момента, как люди столкнулись с рынком. В 1841 в Англии была издана классическая книга по рыночным маниям "Необычайно популярные заблуждения и сумасшествие толпы". Ее переиздают и сегодня. Чарльз Маккей описывает в ней тюльпанную манию, бум Южных морей в Англии и другие массовые мании. Человеческая природа меняется медленно, и сегодня новые мании, включая манию следования за "гуру", продолжают охватывать рынки.

Благодаря современным средствам телекоммуникаций, "гуру" создают свои мании намного быстрее, чем раньше. Даже образованные и умные игроки и инвесторы следуют за рыночными "гуру", подобно последователям средневековых мессий.

На рынке присутствует три типа "гуру": "гуру" рыночного цикла, волшебного метода и мертвые "гуру". Некоторые "гуру" предсказывают важные переломы рыночных тенденций. Другие пропагандируют "уникальные методики" - новые пути к обогащению. Оставшиеся вышли из-под огня критики и поддерживают свой культ простым приемом покидания нашего грешного мира.

"Гуру" рыночного цикла

В течение многих десятилетий, рынок ценных бумаг в США примерно следовал четырехлетнему циклу. Значительные спады, вызванные "медведями", случились в 1962, 1966, 1970, 1974, 1978 и 1982 годах. В общем, рынок ценных бумаг в течение 2,5 - 3 лет шел вверх и в течение от 1 до 1,5 лет - вниз.

Новый "гуру" рыночного цикла появлялся почти на каждой волне колебания рынка, каждые четыре года. Слава "гуру" длилась примерно от 2 до 3 лет. Правление каждого "гуру" совпадало с основным периодом рынка "быков" в США.

Рыночный "гуру" предсказывает все основные подъемы и падения. Каждый успешный прогноз увеличивает его славу и заставляет больше людей покупать или продавать, когда он выпускает следующий прогноз. По мере того, как все больше людей обращают внимание на прогноз, он становится все более пророческим. Если вы обнаружили свежего "гуру" то может быть выгодно прислушиваться к его советам.

Среди тысяч аналитиков кто-нибудь обязательно будет в фаворе в каждый конкретный момент. Большинство аналитиков оказалось знаменитыми в какой-то момент своей карьеры по той же причине, по которой испорченные часы показывают точное время дважды в день. Те, кто сумел насладиться славой во время своих удач, часто считают себя уничтоженными, когда удача проходит и они уходят с рынка. Но есть и старые лисы, которые радостно встречают свое счастье и продолжают работать как обычно, когда оно кончается.

Успех рыночного "гуру" определяется не только временной удачей. У него есть любимая теория по поводу рынка. Эта теория - цикличность, объем, волна Эллиота, что угодно - обычно разрабатывается за несколько лет до звездного часа. Сначала рынок отказывается следовать теории "гуру". Затем рынок меняется и несколько лет ведет себя строго по теории. Тут-то и восходит звезда рыночного "гуру", чтобы ярко сиять высоко над рынком.

Сравните это с тем, что происходит с супермоделями, когда меняются вкусы публики. В один сезон популярны блондинки, а в другой - рыженькие. Неожиданно звезда - блондинка больше не находит места на обложке ведущего женского журнала. Всем нужна темноволосая или женщина с родинкой на лице. Меняется не модель, а вкусы публики.

"Гуру" всегда возникает на периферии анализа рынка. Им никогда не бывает аналитик с репутацией. Те, кто работает на корпорацию, относятся к делу ответственно и никогда не достигают невиданных результатов, поскольку используют в общем одинаковые методы. Гуру рыночного цикла - это всегда аутсайдер с уникальной теорией.

"Гуру" обычно зарабатывает на жизнь, распространяя информационный бюллетень, и может обогатиться, продавая свои советы. Число подписчиков может возрасти от нескольких сотен до десятков тысяч. Сообщают, что последний "гуру" рыночного цикла нанял трех человек только для того, чтобы распечатывать конверты, в которых ему присылали деньги.

На конференциях по инвестициям "гуру" обычно окружает толпа поклонников. Если вы когда-нибудь окажетесь в такой толпе, обратите внимание на то, что "гуру" почти не задает вопросов по поводу его теории. Последователям достаточно упиваться звуками его голоса. А потом хвататься за друзей, что они с ним встречались.

"Гуру" остается знаменитым до тех пор, пока рынок ведет себя согласно его теории, обычно меньше, чем в течение полного 4-х летнего рыночного цикла. В какой-то момент рынок меняется и начинает следовать иным законам. "Гуру" про должает использовать методы, которые потрясающе работали в прошлом, и теряет своих последователей. Когда прогнозы "гуру" перестают оправдываться, обожание толпы сменяется ненавистью. Для дискредитированного "гуру" совершенно невозможно вновь стать звездой.

Эдсон Гоулд был царствующим "гуру" в начале 1970 годов. Он основывал свои прогнозы на изменении политики Федеральной Резервной Системы, отражавшейся в изменении ставки дисконтирования. Его знаменитое правило "трех шагов и остановки" гласило, что если Федеральная Резервная Система трижды поднимает ставки дисконтирования, то это означает закручивание гаек и ведет к рынку "медведей". Трехкратное снижение ставки дисконтирования означает смягчение кредитной политики и приводит к рынку "быков". Гоулд также разработал оригинальную графическую технику, называемую линиями скорости - простые линии трендов, чей наклон зависит от скорости изменений и глубины рыночных реакций.

Во время рынка "медведей" 1973-1974 годов Гоулд стал очень знаменит. Он взлетел к славе, правильно предсказав минимум декабря 1974 года, когда индекс Доу-Джонса упал почти до 500. Когда рынок взлетел вверх, этот важный поворот оказался правильно предсказан Гоулдом по линиям скорости, и его слава упрочилась. Но вскоре США были затоплены ликвидными активами, инфляция набрала обороты и методы Гоулда, разработанные для других условий рынка финансов, перестали работать. К 1976 году у него почти не осталось сторонников и сейчас мало кто даже может вспомнить его имя.

В 1978 году появился новый "гуру" рыночного цикла. Джозеф Гранвилл утверждал, что изменения в объеме продаж предшествуют изменениям в ценах. Он красочно это сформулировал: "Объем - это тот пар, от которого едет паровозик". Гранвилл создал свою теорию во время работы на крупную брокерскую фирму на Wall Street. Он писал в своей автобиографии, что идея пришла к нему, когда он сидел в туалете и изучал узор на полу. Гранвилл перенес свою идею из туалета на графики, но рынок отказывался выполнять его прогнозы. Он разорился, развелся и спал на полу в офисе своего друга. Но в конце 1970-х рынок стал работать по сценариям Гранвилла как никогда раньше, и люди начали обращать на это внимание.

Гранвилл ездил по США и собирал огромные толпы. Он выезжал на сцену в коляске, издавал прогнозы и поносил "ретроградов", которые не признавали его теорию. Он играл на пианино, пел и даже спускал временами штаны, чтобы быть более убедительным. Его прогнозы были поразительно точны. Он привлек внимание к себе, стал широко цитируемым и освещаемым в печати. Гранвилл стал настолько велик, что начал оказывать влияние на рынок ценных бумаг. Когда он объявил, что присоединяется к "медвежьи", Доу-Джонс падал на 40 пунктов в день, что было очень круто по тем временам. Гранвилл был опьянен своим успехом. Рынок пошел вверх в 1982 году, но он остался с "медведями" и рекомендовал своим сторонникам продавать. Рынок взлетел вверх ракетой в 1983. Гранвилл наконец сдался и порекомендовал покупать, когда индекс Доу-Джонса практически удвоился. Он продолжил выпускать бюллетень, но это была лишь бледная тень былого.

В 1984 году возник новый "гуру". Роберт Причер сделал себе имя как последователь теории волн Эллиота. Эллиот был непримечательным бухгалтером, разработавшим свою рыночную теорию в 1930-х годах. Он верил, что рынок идет вверх 5 волнами, а вниз 3 волнами, причем каждую можно разбить на несколько меньших волн.

Как и большинство рыночных учителей до него, Причер многие годы выпускал рекомендательные письма с ограниченным успехом. Когда рынок "быков" прорвался за отметку 1000 по Доу-Джонсу, люди начали прислушиваться к

молодому аналитику, утверждавшему, что индекс достигнет 3000. Сильный рынок "быков" становился все сильнее, и слава Причера росла как на дрожжах.

Во время бушующего рынка "быков" 1980-х слава Причера вырвалась из узкого круга информационных писем и инвестиционных конференций. Пречер выступал по национальному телевидению и давал интервью массовым журналам. В октябре 1987 года он, казалось заколебался, сначала дав сигнал продавать, но затем предложив своим последователям готовиться покупать. Когда индекс Доу-Джонса упал на 500 пунктов, массовое восхищение Причером уступило место презрению и ненависти. Одни обвиняли его в спаде, а другие возмущались, что рынок так и не достиг обещанных 3000. Консультативный бизнес Причера развалился и он, в общем, вышел в отставку.

Основные черты всех "гуру" рыночного цикла совпадают. Они начинают работать с прогнозами за несколько лет до того, как становятся звездами. У каждого есть несколько сторонников, уникальная теория и некоторый кредит доверия, что, собственно, и подразумевает скромное выживание в консультативном бизнесе. Тот факт, что на протяжении нескольких лет теория "гуру" не приносила плодов, не принимается во внимание его последователями. Средства массовой информации замечают только, что теория стала правильной. Когда теория перестает работать, восхищение масс "гуру" перерождается в ненависть.

Когда вы видите, что родился новый успешный "гуру", может быть выгодно вскочить на подножку его поезда. Но еще более важно понять, когда "гуру" достиг своего расцвета. Все "гуру" терпят крах и, по определению, делают это на вершине своей карьеры. Когда "гуру" признан средствами массовой информации, это говорит о том, что он подошел к своему пределу. Ведущие издания сторонятся аутсайдеров. Когда несколько крупных журналов уделяют внимание новому модному "гуру", знайте - его конец близок.

Другим тревожным сигналом, показывающим, что рыночный "гуру" достиг своего максимума, является интервью в "Барронс", крупнейшем деловом еженедельнике. Каждый январь "Барронс" приглашает группу видных аналитиков делиться мудростью и радовать нас прогнозами на следующий год. Эта группа обычно набирается из "безопасных" аналитиков, которые основывают свои суждения на соотношении цен и доходов, появлении новых видов продукции и т.д. Для "Барронс" совершенно не характерно приглашать в эту группу модного "гуру" с необычными взглядами. "Гуру" приглашают только тогда, когда публика этого требует, и в противном случае может пострадать престиж издания. Оба, и Гранвилл и Причер, были приглашены в январскую группу "Барронс" в зените своей карьеры. Оба "гуру" пали через несколько месяцев после этого. Когда очередной "гуру" появится в январском номере "Барронс", не продлевайте подписку на его бюллетень.

Пока массовая психология остается тем, что она есть, новые "гуру" будут появляться с неизбежностью. Старые "гуру" рыночного цикла никогда не возвращаются. Стоит им споткнуться, и восхищение сменяется презрением и ненавистью.

"Гуру" "волшебного" метода

"Гуру" рыночного цикла созданы рынком акций, а "гуру" "волшебного" метода более характерны для производных рынков, особенно для рынка фьючерсов. Такие "гуру" появляются на сцене после того, как они изобрели новую схему игры или новый метод анализа.

Игроки всегда ищут новинку, преимущество перед коллегами - игроками. Подобно тому, как рыцари торговались за мечи, они готовы щедро платить за свои профессиональные инструменты. Никакая цена не будет слишком высокой, если за нее предоставляется возможность подключиться к денежному насосу.

"Гуру" "волшебного" метода продает новый комплект ключей к прибыли. Как только достаточно много людей ознакомятся с этим набором и проверят его на рынке, набор неминуемо изнашивается и теряет популярность. Рынок постоянно меняется и методы, которые хорошо работали вчера, вряд ли будут хороши сегодня и наверняка не сработают через год.

В начале 1970-х издатель бюллетеня в Чикаго Джейк Бернштейн стал знаменит за счет использования рыночных циклов для предсказания максимумов и минимумов. Его метод работал хорошо, и его слава ширилась. Бернштейн установил высокую цену за свой бюллетень, проводил семинары, управлял фондами и издал бесконечную вереницу книг. Как обычно, рынок изменился и в 1980-х стал все менее и менее цикличным.

Над Чикаго высоко поднялась и звезда Питера Стейдлмайера, другого "гуру" "волшебного" метода. Он призывал последователей отбросить старые приемы биржевой игры в пользу его метода Рыночного профиля (Market Profile). Этот метод обещал раскрыть секреты спроса и предложения и дать возможность истинно верующим покупать по минимуму и продавать по максимуму. Стейдлмайер объединился со своим менеджером Кевином Коем и их регулярные семинары привлекали по 50 человек, готовых заплатить 1600 долларов за 4 дня занятий. Среди приверженцев Рыночного профиля не нашлось ярких примеров финансового успеха и отцам-основателям пришлось закрыть дело. Стейдлмайер нашел работу в брокерской фирме и продолжил совместно с Коем проводить семинары, время от времени.

Как это не странно, даже в наше время глобальной коммуникации, репутация изменяется медленно. "Гуру", чей образ в родной стране уже повержен, может успешно собирать деньги, проповедуя свою теорию за рубежом. Мое внимание к этому факту привлек "гуру", сравнивший свою продолжающуюся популярность в Азии с тем, что происходит с теряющими популярность американскими певцами и киноактерами. Они не способны привлечь публику в США, но вполне могут заработать себе на жизнь, выступая за границей.

Мертвые "гуру"

Третьим видом рыночного "гуру" является мертвый "гуру". Его книги переиздаются, его лекции изучаются новыми поколениями радостных игроков, и посмертно создается легенда о неимоверном личном состоянии и удаче нашего безвременно ушедшего дорогого аналитика. Мертвого "гуру" нет среди нас, и он не может лично пользоваться своей славой. Другие наживаются на его репутации по истечении срока авторских прав. Одним из безвременно ушедших "гуру" является Р.Н. Эллиот, но более ярким примером будет В.Д. Ганн.

Различные оппортунисты продают курсы “по Ганну” и математическое обеспечение “по Ганну”. Они утверждают, что Ганн был лучшим из когда либо живших биржевых игроков, что он оставил имение стоимостью в 50 миллионов, и тому подобное. Я говорил с сыном В.Д. Ганна, который работает аналитиком в банке в Бостоне. Он рассказал, что его отец не мог содержать семью за счет биржевых операций и зарабатывал на хлеб, составляя и продавая образовательные курсы. Когда В.Д. Ганн умер в 1950-х, его недвижимость оценивалась немногим выше 100000 долларов. Легенда о Ганне, величайшем игроке, поддерживается теми, кто продает курсы и прочие принадлежности легковверным потребителям.

Последователи "гуру"

Личности рыночных "гуру" разнообразны. Некоторые мертвы, а те, кто жив, заполняют пространство от типа серьезного академического ученого до великого клоуна. "Гуру" должен в течение нескольких лет заниматься оригинальными разработками, а затем воспользоваться своим счастьем, когда рынок повернется в его сторону.

Чтобы прочитать о скандалах, которые окружали многих "гуру", обратитесь к “Победитель забирает все” Виллиама Галлахера и к “Руководство к системам игры по Доу-Джонсу” Брюса Баблока. Целью данного раздела является лишь анализ самого феномена "гуру".

Когда мы платим "гуру", мы ожидаем, что вернем больше, чем потратили. Так ведет себя человек, поставивший несколько долларов у наперсточника на углу улицы. Он надеется выиграть больше, чем положил в эту дырявую корзину. Только невежество или жадность заставляют попасться на такую удочку.

Некоторые обращаются к "гуру" в поисках сильного лидера. Они ищут патентованного безгрешного провидца. Как сказал один мой друг, “они бродят вокруг с пуповиной в руке и ищут, куда бы ее воткнуть”. Умный провидец предоставляет такую возможность, за деньги, разумеется.

Публика хочет "гуру", и новые "гуру" явятся к ней. Как разумный игрок, вы должны понимать, что, в долгосрочном плане, никакой "гуру" не сделает вас богатым. Вам придется работать над этим самому.

1.4. Саморазрушение

Игра на бирже очень тяжела. Тот, кто хочет преуспеть в долгосрочном плане, должен очень серьезно относиться к тому, что делает. Он не может быть наивным или играть, повинувшись скрытым психологическим импульсам.

К несчастью, игра часто привлекает импульсивных людей, игроков и тех, кто считает, что мир задолжал им состояние. Если вы играете ради удовольствия, то, скорее всего, будете заключать сделки с плохими шансами на успех и излишне рисковать. Рынок ничего не прощает, и эмоциональная игра приводит к потерям.

Треjder

Быть трейдером (игроком) - значит делать ставки на исход игры, определяемый случаем или мастерством. Игроки есть в любом обществе, и большинство играли хотя бы раз в жизни.

Фрейд верил, что игра столь привлекательна потому, что может заменить мастурбацию. С мастурбацией игру связывают повторяющиеся движения рук, непреодолимая тяга, решения бросить, высокое качество доставляемого удовольствия и чувство вины.

Доктор Ральф Гринсон, известный психоаналитик из Калифорнии, разделил игроков на три группы: нормальный человек, играющий для развлечения и способный остановиться по желанию; профессиональный игрок, который выбрал игру как источник средств к существованию; невротический игрок, который управляется нуждами своего подсознания и не в состоянии прекратить играть.

Невротический игрок либо чувствует себя счастливым, либо хочет испытать свою удачу. Выигрыш дает ему чувство силы. Он ощущает удовлетворение, как ребенок, припавший к груди. Невротический игрок всегда проигрывает, поскольку пытается повторно пережить пьянящий миг удачи, а не сосредотачивается на долговременной и реалистичной стратегии.

Доктор Шейла Блум, директор компенсаторной программы для игроков в Нью-Йоркском госпитале Саут Блум, называет игру “привыканием без наркотика”. Большинство игроков - это мужчины, стремящиеся к действию. Женщины играют скорее из стремления уйти от реальности. Проигравшие обычно скрывают свой проигрыш, ведут себя как выигравшие, но они отравлены сомнением в самих себе.

Торговля акциями, фьючерсами или опционами доставляет игроку удовольствие и выглядит более уважаемо, чем ставки на того или иного пони. Более того, игра на финансовом рынке окутана аурой усложненности и предоставляет более интеллектуальные удовольствия, чем просто отгадывание номеров у букмекера.

Игроки чувствуют себя счастливыми, когда выигрывают. Они крайне несчастны, когда проигрывают. Этим они отличаются от успешных профессионалов, которые сосредотачиваются на долговременных планах и равно не переживают и не радуются в процессе игры.

Брокеры отлично знают, что многие их клиенты - игроки. Они часто избегают передавать записки для них через жен, даже если они звонят, чтобы просто подтвердить сделку. Играют не только любители, но и большое число профессионалов. Сони Клейнфилд описывает в своей книге “Игроки” обычай делать ставки на исход спортивных соревнований, распространенный в операционных залах.

Основной признак игрока неспособность отказаться от того, чтобы сделать ставку. Если вы чувствуете, что играете слишком много, а результаты неважные, остановитесь на месяц. Это даст вам возможность пересмотреть вашу игру. Если тяга столь сильна, что вы не можете бездействовать в течение месяца, то вам пора посетить собрание Анонимных Игроков, или начать следовать принципам Анонимных Алкоголиков, изложенным ниже в этой главе.

Саморазрушение

Прозанимавшись много лет психиатрией, я пришел к выводу, что большинство неудач в жизни вызвано саморазрушением. Мы терпим неудачу в деловых, личных или профессиональных делах не из-за глупости или некомпетентности, а ради удовлетворения подсознательного желания потерпеть неудачу.

У моего друга, человека блестящего и сообразительного, пожизненная тяга уничтожить свой успех. В молодости он был преуспевающим торговым агентом, но был уволен. Он стал брокером, поднялся почти на вершину в своей фирме, но был исключен. Он стал известным игроком, но потерпел крах, пытаясь загладить последствия предыдущих неудач. Во всех несчастях он обвинил завистливое начальство, некомпетентных ревизоров и жену, не оказывающую ему поддержки.

Наконец, он достиг дна. У него не было ни работы, ни денег. Он одолжил биржевой терминал у такого же разорившегося игрока и занял денег у тех, кто слышал, что он раньше неплохо играл на бирже. Он знал, как заработать деньги для своего пула. По мере распространения слухов, все больше людей вносили свои средства. Мой друг был на подъеме. В этот момент он отправился с лекциями в Азию, но продолжал играть и в дороге. Он уклонился с маршрута, чтобы посетить страну, известную своими проститутками, оставив крупную открытую позицию не оговорив страховочные меры. К тому времени, когда он вернулся к цивилизации, рынок уже сделал огромный шаг и его пул был закрыт. Пытался ли он понять свою проблему? Пытался ли он измениться? Нет! Он обвинял своего брокера!

Больно всматриваться в себя в поиске причин своих неудач. Когда игрок попадает в беду, он склонен обвинять других, невезение или еще что-нибудь.

Известный игрок пришел ко мне за консультацией. Его состояние существенно уменьшилось за счет скачка курса доллара, от которого он сильно пострадал. Он вырос в борьбе с грубым и самоуверенным отцом. Он сделал себе имя, делая крупные ставки на игру против рынка. Этот игрок продолжал открывать позиции против рынка потому, что не мог допустить, что рынок, который ассоциировался с его отцом, больше и сильнее, чем он.

Это всего два примера того, как люди выражают саморазрушительные желания. Мы занимаемся саморазрушением, когда ведем себя как импульсивные дети, а не как разумные взрослые. Мы привержены нашим саморазрушительным стереотипам несмотря на то, что они могут быть изменены. Неудача - это излечимое состояние.

Психологические последствия детства могут помешать вам добиться успеха на рынке. Для того, чтобы измениться, вы должны обнаружить свое слабое место. Ведите дневник, записывайте причины, по которым вы вышли на рынок и ушли с него в каждой сделке. Ищите повторяющиеся обстоятельства успеха и неудачи.

Гонки на выживание

Почти все профессии и занятия обеспечивают страховку для участников. Ваш босс, коллега или клиент может предупредить вас, когда вы начнете вести себя опасно или саморазрушительно. В биржевой игре нет такой поддержки, и это делает ее наиболее опасным из всех человеческих занятий. Рынок предлагает массу возможностей для саморазрушения и никакой страховки.

Все члены общества немного следят за тем, чтобы оградить друг друга от последствий ошибок. Когда вы ведете машину, то избегаете столкновения с другими машинами и помогаете им избежать столкновения с вами. Если кто-то открывает дверь стоящей машины, вы объезжаете. Если кто-то выскакивает перед вами на шоссе, вы можете выругаться, но будете тормозить. Вы избегаете столкновений, поскольку они неприятны обоим участникам.

Рынок работает без обычной человеческой взаимопомощи. Каждый игрок пытается нагреть остальных. Биржевое шоссе завалено обломками. Биржевая игра - наиболее опасное занятие человечества, исключая войну.

Покупка по максимальной цене подобна открытию двери на шоссе. Когда ваша заявка на покупку попадает в зал, торговцы ринутся продавать вам и могут оторвать вашу дверь вместе с рукой. Другие игроки желают вам неудачи, поскольку они заработают те деньги, которые вы потеряете.

Контроль за саморазрушением

Большинство людей, прожив жизнь, делают в 60 лет те же ошибки, что и в 20. Некоторые организуют свою жизнь так, чтобы добиться успеха в одной области, выплескивая внутренние конфликты в другой. Очень мало людей перерастают свои проблемы.

Вы должны знать о своей тенденции к саморазрушению. Прекратите винить в своих неудачах невезение или других и примите ответственность на себя. Начните вести дневник всех сделок с указанием причин выхода на рынок и ухода с него. Ищите повторяющиеся признаки успеха и неудачи. Те, кто не учится на своем прошлом, обречены пережить его снова.

Вам так же необходима психологическая страховка, как веревка альпинисту. Я обнаружил, что принципы Анонимных Алкоголиков, изложенные ниже в этой главе, очень помогают. Строгие правила управления капиталом - это тоже страховка.

Если вы хотите обратиться к врачу с вашими проблемами на бирже, найдите такого, кто знает, что такое игра на бирже. Вы сами ответственны за ваше лечение и должны следить за тем, как оно продвигается. Обычно я говорю своим пациентам, что если месяц прошел без явного улучшения, то в лечении сбой. Если лечение не дает эффекта в течение двух месяцев, то нужно консультироваться у другого специалиста.

1.5. Психология игры

Ваши чувства оказывают непосредственное влияние на состояние Вашего счета. У вас может быть блестящая система игры, но если вы чувствуете себя испуганным, раздраженным или опечаленным, то ваш счет наверняка пострадает. Если вы чувствуете, что возбуждение игрока или страх туманят ваш разум, прекратите играть. Ваш успех или неудача как игрока определяются вашей способностью контролировать эмоции.

Когда вы играете, то противостояте лучшим умам мира. Поле, на котором вы играете, задумано так, чтобы обеспечить ваш проигрыш. Если вы позволите чувствам вмешаться в процесс, то битва окончена.

Вы отвечаете за каждую заключенную сделку. Сделка начинается тогда, когда вы решаете выйти на рынок и заканчивается только тогда, когда вы окончательно с него ушли. Недостаточно иметь хорошую систему игры. Большинство игроков, имевших хорошую систему, ушли с рынка потому, что психологически не были готовы победить.

Дисциплина

Рынок предлагает массу искушений, подобно прогулке в сокровищнице или гареме. Рынок создает сильную жажду новых приобретений и огромный страх потерять то, что уже есть. Эти чувства нарушают нашу оценку открывающихся возможностей и опасностей.

После выигрыша, большинство любителей чувствуют себя гениями. Приятно чувствовать себя настолько умным, что можно нарушить свои собственные правила и выиграть. Вот так игроки отказываются от своих правил и переходят в режим саморазрушения.

Игроки приобретают некоторый навык, выигрывают, их эмоции берут верх и они самоуничтожаются. Многие игроки тут же пытаются “отомстить” рынку. Известны масса примеров скачков от богатства к нищете и обратно. Признаком успешного игрока является способность накапливать благосостояние.

Вам нужно сделать игру как можно более объективной. Ведите запись каждой сделки с графиком “до и после”, записывайте каждое действие, включая разницу цен и комиссионные, и придерживайтесь всех правил по управлению капиталом. Вы должны уделять самоанализу столько же времени, как и анализу рынка.

Когда я учился играть, я читал все книги по психологии биржи, какие только мог достать. Многие авторы дают ценные советы. Одни выделяют дисциплину: “Не давайте рынку увлечь вас. Не принимайте решений во время торгов. Планируйте сделку и работайте по плану”. Другие подчеркивают гибкость: “Не выходите на рынок с жестким планом. Меняйтесь, если рынок меняется”. Некоторые эксперты рекомендуют уединение: никаких деловых новостей. Wall Street Journal, не слушать других игроков, только вы и рынок. Другие рекомендуют быть открытым, поддерживать контакт с другими игроками и вытягивать свежие идеи. Каждый совет выглядит разумным, но противоречит другим разумным советам.

Я играл, читал и сосредоточился на создании системы игры. Я также продолжал заниматься психиатрией. И никогда не думал, что эти две области соединятся, пока не пережил озарение. Идея, изменившая мою биржевую игру, пришла из психологии.

Озарение, изменившее мою игру на бирже

Как и у большинства психиатров, у меня всегда были пациенты с алкогольной проблемой. Я так же был консультантом крупной программы реабилитации наркоманов. Довольно быстро я понял, что алкоголики и наркоманы скорее восстановятся в группах взаимопомощи, чем в стандартном психиатрическом окружении.

Психиатр, лекарства и дорогая больница могут протрезвить пациента, но редко способны поддерживать его трезвость. Большинство наркоманов быстро начинают снова. У них много больше шансов на восстановление, если они участвуют в работе Анонимных Алкоголиков (АА) или подобной группы взаимопомощи.

Когда я понял, что АА имеют лучшие шансы на трезвость и восстановление своей жизни, я стал их большим поклонником. Я стал посылать своих пациентов к АА и в другие подобные группы, например к Взрослым Детям Алкоголиков. Если ко мне приходил на лечение алкоголик, я настаивал, чтобы он так же обратился к АА. Я говорил ему, что в противном случае время и деньги будут потрачены зря.

Однажды, много лет тому назад, я направлялся на вечеринку на отделение психиатрии и по дороге зашел в офис к приятелю. У нас было два часа до вечеринки и мой приятель, который был выздоравливающим алкоголиком, сказал: “Ты хочешь посмотреть кино или побывать на заседании АА?” Я многих послал к АА, но никогда не был на заседании, не имея проблем с алкоголем. И я ухватился за это предложение, чтобы приобрести новый опыт.

Заседание проводилось в местном молодежном центре. На креслах в пустой комнате сидела дюжина мужчин и несколько женщин. Заседание продолжалось час. Я был поражен тем, что услышал: казалось, что эти люди говорят о моей биржевой игре!

Они говорили о спиртном, но если я заменял это слово на “убыток”, то ко мне относилось почти все! В то время состояние моих счета все еще колебалась вверх и вниз. Я покинул молодежный центр зная, что мне нужно бороться со своими убытками так же, как АА борются с алкоголем.

1.6. Биржевые уроки Анонимных Алкоголиков

Почти каждый пьяница может оставаться трезвым пару дней. Затем тяга к спиртному побеждает, и он возвращается к бутылке. Он не может противостоять этой тяге, поскольку продолжает чувствовать и думать как алкоголик. Трезвость начинается и заканчивается в сознании личности. Анонимные Алкоголики (АА) разработали метод изменения того, что человек чувствует и думает по поводу выпивки. АА используют для изменения своего сознания программу из 12 шагов. Эти 12 шагов, описанные в книге “Двенадцать шагов и двенадцать традиций”, соответствуют 12 шагам развития личности. Восстанавливающиеся алкоголики посещают заседания, на которых они обмениваются опытом с другими такими же алкоголиками, поддерживая друг друга в трезвости. Каждый может получить спонсора - другого члена АА, к которому он может обратиться за поддержкой при сильном желании выпить. АА были основаны в 1930-х двумя алкоголиками - врачом и коммивояжером. Они стали встречаться и помогать друг другу оставаться трезвыми. Они создали систему, которая работала так хорошо, что к ним стали присоединяться другие. У АА только одна цель - помочь членам организации оставаться трезвыми. Они не занимаются сбором средств, не занимаются политикой и не рекламируют себя. АА растут благодаря тому, что весть о них передается из уст в уста. Их успех объясняется исключительно их эффективностью. Двенадцать шагов программы АА настолько конструктивны, что ими могут воспользоваться и люди с другими проблемами. Есть 12-шаговые программы для детей алкоголиков, курильщиков, игроков и прочих. Я убежден, что игроки могут перестать терять деньги на рынке, если применят ключевые принципы Анонимных Алкоголиков к своим сделкам.

Отрицание

Социально пьющий употребляет стакан вина или пива и останавливается, когда чувствует, что ему хватит. У алкоголика другая химия. Если алкоголик выпил, то ему хочется выпить еще, и так пока он не напьется.

Пьяница часто утверждает, что ему нужно сократить потребление алкоголя, но не признает, что его питье неуправляемо. Многие пьяницы отрицают, что они алкоголики. Попробуйте сказать другу, родственнику или подчиненному алкоголику, что он алкоголик, и на вы упретесь в стену из опровержений.

Алкоголик часто скажет так: “Босс уволил меня потому, что с похмелья я опоздал. Моя жена забрала детей и уехала прежде всего потому, что она дура. Мой домовладелец хочет выкинуть меня на улицу потому, что я немного задолжал. Я буду пить немного меньше, и все наладится”.

Этот человек потерял семью и работу. Скоро он потеряет крышу над головой. Его жизнь несется под откос, а он продолжает утверждать, что может пить меньше. Это и есть отрицание!

Алкоголики отрицают наличие проблемы, а их жизнь разваливается. Большинство носятся с фантазией о том, что могут бросить пить. Пока алкоголик думает, что он управляет выпивкой, он на пути вниз. Ничего не изменится, даже если он найдет новую жену, новую работу и нового домовладельца.

Алкоголики отрицают, что алкоголь управляет их жизнью. Когда они говорят о сокращении его потребления, они пытаются совершить невозможное. Они напоминают водителя, потерявшего управление машиной на горной дороге. Когда машина слетает в пропасть, слишком поздно обещать ездить осторожнее. Жизнь алкоголика неуправляема, пока он отрицает, что он алкоголик.

Есть четкая параллель между алкоголиком и игроком, чей счет поражен серией потерь. Он пытается изменить стратегию игры, подобно алкоголику, пытающемуся перейти от крепких напитков к пиву. Неудачник отрицает, что потерял контроль над движениями рынка.

Спуск на самое дно

Пьяница может начать путь к выздоровлению только после того, как признает, что он алкоголик. Он должен увидеть, что алкоголь управляет его жизнью, а не наоборот. Большинство пьяниц не могут принять эту болезненную истину. Они осознают ее только после удара о дно:

Некоторые алкоголики ударяются о дно, когда приобретают болезнь, угрожающую жизни. Другие - после того, как их отвергла семья или они потеряли работу. Алкоголик должен опуститься настолько низко, увязнуть так глубоко, испытать такую боль, чтобы она наконец преодолела его отрицание.

Боль от удара о дно невыносима. Она заставляет алкоголика увидеть, как низко он пал. Эта боль разрушает его отрицание. Он видит простой и жестокий выбор - или изменить свою жизнь, или умереть. Только после этого алкоголик может начинать путь к выздоровлению.

Прибыль заставляет игрока чувствовать свою силу и испытывать эмоциональный подъем. Он пытается ощутить этот подъем снова, путем необдуманных действий, и теряет прибыль. Большинство игроков не в силах пережить боль от серии серьезных потерь. Они погибают как игроки после того, как ударились о дно, и уходят с рынка. Редкие выжившие понимают, что проблема не в их методах, а в их мышлении. Они могут измениться и стать успешными игроками.

Спуск на самое дно - это ужасно. Это и больно, и унижительно. Вы спускаетесь на самое дно, когда теряете те деньги, которые не можете позволить себе потерять. Или когда вы проигрываете свои сбережения. Вы спускаетесь на самое дно, когда сначала рассказываете друзьям о том, какой вы умный, а потом просите у них займы. Вы падаете на дно, когда рынок орет вам в лицо: “Ты дурак!”.

Некоторые падают на дно уже после нескольких недель игры. Другие продолжают добавлять деньги на свой счет и отдают день расплаты. Увидеть себя, как в зеркале, неудачником - очень неприятно.

Всю жизнь мы копим самоуважение. У многих из нас высокое мнение о себе. Умной и успешной личности больно падать на дно. Вашей первой мыслью может быть спрятаться, но помните, что это произошло не только с вами. Такое случилось с подавляющим большинством игроков.

Большинство упавших на самое дно умерли как игроки. Они покинули рынок и больше не заглядывают туда. Архивы брокеров показывают, что 90 из 100 людей, в данный момент играющих на бирже, уйдут в течение года. Они ударятся о дно, разобьются и уйдут. Они попробуют забыть игру как страшный сон.

Некоторые неудачники зализуют свои раны и подождут, пока боль утихнет. Затем, немного подучившись, они вернуться к игре. Они будут пугливы, и их страх еще больше ухудшит их показатели.

Очень немногие игроки начнут процесс роста и перемен. У этого меньшинства падение на самое дно разорвет порочный круг наслаждения от успеха, ведущего к потере всего и к краху.

Когда вы признаете, что у вас есть личная проблема, заставляющая вас проигрывать, вы можете начать новую жизнь на бирже. Вы можете начать вырабатывать дисциплину победителя.

Первый шаг

Алкоголик, желающий восстановиться, должен пройти двенадцать шагов, двенадцать ступеней развития личности. Он должен изменить свои мысли и чувства, свое отношение к себе и к другим. Первый шаг АА самый трудный.

На первом шаге алкоголик должен признать, что он бессилен перед алкоголем. Он должен признать, что его жизнь стала неуправляемой, что алкоголь сильнее его. Большинство алкоголиков не могут сделать этот шаг, уходят и продолжают ломать свою жизнь.

Если алкоголь сильнее вас, то вам нельзя больше прикасаться к нему, ни глотка за всю оставшуюся жизнь. Вы должны бросить пить навсегда. Большинство пьяниц не хотят отказываться от удовольствия. Они скорее испортят себе жизнь, чем сделают первый шаг с АА. Только боль от удара о дно способна дать мотив для первого шага.

Алкоголик должен признать, что он не может управлять своей выпивкой. Игрок должен признать, что он не может контролировать свои потери. Он должен признать, что его потери вызваны психологической проблемой, которая

уничтожает его счет. Первым шагом члена АА является утверждение: “Я алкоголик, я бессилён перед алкоголем”. Как игрок, вы должны сделать свой первый шаг и сказать: “Я неудачник, я бессилён перед своими потерями”.

Игрок может восстановиться, пользуясь принципами Анонимных Алкоголиков. Восстанавливающийся алкоголик стремится оставаться трезвым начиная с одного дня. А вам нужно стремиться играть без потерь, начиная с одного дня.

Вы можете сказать, что это невозможно. Что, если вы купите, а рынок немедленно пойдет вниз? Что, если вы продадите в низшей точке, а рынок бросится вверх? Даже лучшие игроки теряют деньги в отдельных сделках.

Ответ в том, чтобы провести черту, отделяющую деловой риск от потерь. Игрок должен идти на определенный риск, но никогда не нести потери, превышающие этот predetermined риск.

Лавочник рискует каждый раз, когда покупает товар. Если его не удастся продать, то он теряет деньги. Умный бизнесмен идет только на такой риск, который не может выкинуть его из дела даже в том случае, если будет совершено несколько ошибок подряд. Отправить на склад пару поддонов товара - это, вероятно, разумный деловой риск, а приобрести целый трейлер - уже азартная игра.

Как игрок, вы в бизнесе игры на бирже. Вы должны определить ваш деловой риск - максимальную сумму, которой вы можете рисковать в одной сделке. Нельзя указать стандартное значение, потому что нет стандартного бизнеса. Допустимый деловой риск определяется, прежде всего, объемом вашего счета. Он также зависит от вашего метода игры и способности переносить боль.

Принцип делового риска может изменить ваши методы управления капиталом (см. главу 10). Разумный игрок никогда не рискует большим, чем двумя процентами от своих активов в одной сделке. Например, если у вас на счету 30000 долларов, то вы не можете рисковать большим, чем 600 долларов, а если на счету 10000, то только 200 долларами. Если у вас скромный счет, то работайте только с дешевыми рынками или мини-контрактами. Если вы увидите выгодную операцию, но вам придется вложить столько, что более 2 процентов активов окажется под угрозой, пропустите операцию. Избегайте рисковать большим, чем 2 процента, так же, как алкоголик избегает бар. Если вы не знаете точно, скольким можно рискнуть, ошибитесь в сторону уменьшения.

Если вы начинаете обвинять брокера по поводу завышенных комиссионных и разницы цен, то вы теряете контроль над своей деятельностью. Попробуйте уменьшить и то, и другое, но внимательно следите за собой. Если вы потеряли хотя бы на доллар больше, чем ваш predetermined риск - вы неудачник.

Вы ведете записи ваших действий? Плохие записи - верный признак игрока и неудачника. У хорошего бизнесмена и записи хорошие. Ваш архив должен отражать дату и цену при каждом входе на рынок и уходе с него, разницу цен, комиссионные, уровни остановки (Protective Stops), изменения этих уровней, причины более раннего или запоздалого входа на рынок и обстоятельства ухода с него, обстоятельства помешавшие уходу, максимальные выигрыши и проигрыши при достижении уровня остановки и прочие необходимые данные.

Если вы вышли из игры в пределах вашего predetermined риска, то это нормальный бизнес. Не было азарта, желания подождать еще, надежды на перемены к лучшему. Потерять доллар свыше predetermined предела - все равно, что напиться, ввязаться в драку, идти домой, испытывая тошноту и проснуться в канаве с головной болью. Вы же не хотите, чтобы это произошло с Вами.

Начни с одного дня

Возможно, вы видели наклейки на бамперах машин "Начни с одного дня" и “Мало-помалу”. Это лозунги АА и те, кто водит такие машины, вероятно, восстанавливающиеся алкоголики.

Планировать целую жизнь без алкоголя непросто. Поэтому АА предлагают своим членам оставаться трезвыми только один текущий день.

Цель каждого члена АА быть трезвым сегодня и вечером лечь спать трезвым. Постепенно дни становятся неделями, потом месяцами и годами. Заседания АА и другая деятельность помогают каждому восстанавливающемуся алкоголику остаться трезвым по принципу: "Начни с одного дня".

На этих заседаниях восстанавливающиеся алкоголики получают, и дают другим, неоценимую товарищескую помощь. Заседания проводятся постоянно, по всему миру. Игроки могут многому научиться на этих встречах.

Заседание Анонимных Алкоголиков

Лучшее, что может сделать игрок, это сходить на заседание АА. Я особенно рекомендую это игроку во время полосы неудач. Позвоните Анонимным Алкоголикам и спросите о ближайшем “открытом заседании” или “заседании для начинающих” в вашем районе.

Заседание продолжается около часа. Вы можете посидеть в глубине комнаты и внимательно послушать. Заставлять говорить не принято, и никто не спросит ваше имя.

Каждое заседание начинается с того, что ветеран встает и рассказывает о его или ее личной борьбе за избавление от алкоголизма. Несколько других членов делятся своим опытом. Проводится сбор средств на покрытие издержек. Большинство дает один доллар. Все, что от вас требуется - это внимательно слушать и всякий раз заменять слово “выпивка” словом “потери”. Вы почувствуете, что люди на заседании говорят о вашей игре!

1.7. Анонимные неудачники

Социальный пьяница иногда выпивает, а алкоголик стремится к спиртному. Он отрицает, что алкоголь управляет его жизнью и уничтожает ее, пока ему не приходится пережить кризис. Это может быть опасная болезнь, безработица, уход члена семьи или другое непереносимо болезненное событие. АА называют это “падением на самое дно”.

Боль при ударе от падения на самое дно разрушает отрицание алкоголика. Он осознает необходимость выбора: утонуть или вынырнуть и держаться на плаву. Его первым шагом к восстановлению должно стать признание того, что он бессилён перед алкоголем. Восстанавливающийся алкоголик никогда больше не сможет выпить.

Потери для неудачника - это то же самое, что выпивка для алкоголика. Маленькая потеря как одна порция. Крупная потеря - как бутылка. Серия потерь - как запои. Неудачник мечется между системами игры, различными рынками и учителями. Его счет сокращаются в то время, как он хочет воссоздать пленительное чувство победы.

Игроки, теряющие деньги, думают и поступают как алкоголики, только язык у них не заплетается. Две эти группы настолько похожи, что глядя на алкоголика можно предсказать, как поступит неудачник.

Алкоголизм - излечимое заболевание. Равно как и неудачи. Неудачники могут измениться, если начнут пользоваться опытом Анонимных Алкоголиков.

Тяга к игре

Успешные игроки относятся к операциям на бирже как социальный пьяница к выпивке - позволяют себе немного и останавливаются. Если они понесли несколько потерь подряд, то воспринимают это как сигнал о неполадках: время остановиться и проверить свой анализ и методы. Неудачник не может остановиться, он продолжает играть ради возбуждения от игры и в надежде на крупный выигрыш.

Один известный биржевой консультант писал, что наслаждение от игры больше, чем от секса или пилотирования реактивного самолета. Подобно алкоголику, переходящему от эпизодических выпивок к запою, неудачник идет на все больший и больший риск. Он пересекает грань между деловым риском и азартной игрой. Многие неудачники даже не знают, что такая грань существует.

У неудачника такая же страсть к совершению операций на бирже, как у алкоголика к выпивке. Они совершают их импульсивно, идут на риск и пытаются немедленно выбраться из провала.

Неудачники заставляют свои счета истекать кровью. Большинство из них исчезает, но некоторые умудряются получить в распоряжение деньги других людей, после того, как они растратили свои собственные. А некоторые рассылают рекомендательные бюллетени, подобно алкоголику, устроившемуся мыть стаканы в бар.

Большинство неудачников скрывают свои неудачи от самих себя и от всех остальных. Они продолжают манипулировать счетами, плохо вести записи и выбрасывать квитанции от брокеров. Неудачник похож на алкоголика, который не желает знать, сколько он выпивает.

Вперед, в пропасть

Неудачник никогда не знает, почему он неудачник. Если бы он знал, то предпринял что-нибудь по этому поводу и стал победителем. Он продолжает играть в тумане. Неудачник пытается справиться со своей игрой также, как алкоголик пытается справиться со своим пьянством.

Неудачники всегда пытаются вылезти из ямы, куда упали, и отыграться. Они меняют систему, покупают новое матобеспечение или начинают руководствоваться советами нового "гуру". Они создают фантазию о своем спасении. Какая милая вера в Санта Клауса! Их отчаянная вера в магические решения помогает огромному числу консультантов продавать свои советы публике.

Когда счет неудачника начинает сокращаться, он действует точно так же, как алкоголик, которому угрожает увольнение. От отчаяния он придерживает то, что нужно продавать, удваивает проигрышные позиции, начинает играть в обратном направлении и так далее. Эти маневры помогают неудачнику так же эффективно, как алкоголику переход от крепких напитков к вину.

Проигрывающий игрок теряет контроль над ситуацией, пытается достичь недостижимого. Алкоголики умирают преждевременно, и большинство игроков уходят с рынка и никогда больше на нем не появляются. Новые методы игры, модные советы и улучшенное матобеспечение не помогут вам, если вы не в состоянии справиться с самим собой. Вам нужно изменить образ мысли, чтобы перестать прогорать и начать восстанавливаться как игроку.

Неудачники пьянеют от потерь, у них вырабатывается привыкание к ним. Игроки предпочитают прибыли, но даже потери могут доставить массу удовольствия. Наслаждение от процесса игры очень велико. Мало кто из неудачников сознательно пытается проигрывать, но и мало кто из алкоголиков сознательно стремится оказаться в канаве.

Неудачник продолжает получать удовольствие от игры и в то время, когда счет его активно уменьшается. Объяснять ему, что он неудачник, все равно, что отбирать бутылку у алкоголика. Неудачнику необходимо скатиться до самого дна, прежде чем он начнет восстанавливаться.

Заседание для одного

Если вы придете на заседание АА, то услышите, как люди, годами не прикасавшиеся к спиртному, встают и говорят: "Привет, меня зовут так-то и так-то, я алкоголик". Почему они называют себя алкоголиками после, нескольких лет трезвости? Потому, что если они решат, что победили алкоголизм, то начнут пить опять. Если человек считает, что он не алкоголик, то он вправе выпить порцию, затем другую, и закончить в канаве опять. Тот, кто хочет оставаться трезвым, должен помнить, что он алкоголик, всю жизнь. Игроки выиграли бы, если бы у них была организация взаимопомощи, которую я назвал бы Анонимные Неудачники. Почему не Анонимные Игроки? Потому, что резкое название поможет сосредоточиться на ваших саморазрушительных тенденциях. В конце концов. Анонимные Алкоголики не называют себя Анонимными Дегустаторами. Пока вы называете себя неудачником, вы сосредоточены на избегании потерь.

Некоторые игроки возражают против того, что они называют "негативным мышлением" Анонимных Неудачников. Пенсионерка из Техаса, очень успешный игрок, рассказывала мне о своем подходе. Она очень религиозна и считает, что Бог будет огорчен, увидев, как она теряет деньги. Поэтому она очень жестко ограничивает свои потери. Мне показалось, что наши методы очень похожи. Необходимо ограничить потери за счет подчинения какому-либо жесткому внешнему закону.

Игра в пределах делового риска похожа на жизнь без выпивки. Игрок должен согласиться с тем, что он неудачник, как пьющий с тем, что он алкоголик. Потом можно начинать путь к восстановлению.

Вот почему каждое утро, перед началом игры, я сижу перед биржевым терминалом в моем офисе и говорю: “Доброе утро, меня зовут Алекс, я неудачник. Во мне есть сила, способная заставить меня нанести серьезный ущерб моему счету”. Это как заседание АА - поддерживает мой ум сосредоточенным на первых принципах. Даже если сегодня мне удастся добыть на рынке тысячи долларов, завтра я скажу: “Доброе утро, меня зовут Алекс, и я неудачник”.

Мой друг шутит: “Когда я сижу перед терминалом, я говорю, что меня зовут Джон, и я вытрясу из него дух”. Его мышление создает напряжение. Мышление Анонимных Неудачников создает спокойствие. Игрок, остающийся спокойным и расслабленным, может сосредоточиться на поиске наиболее выгодных и безопасных сделок. Напряженный игрок похож на водителя, скрючившегося за рулем. Если трезвый и пьяный участвуют в гонках, вы точно скажете, кто скорее всего победит. Пьяный сможет выиграть один раз благодаря везению, но ставить надо на трезвого. Вы же хотите быть трезвым участником гонки.

1.8. Победители и проигравшие

Мы приходим на рынок разными путями и приносим с собой ” интеллектуальный багаж нашего воспитания и предыдущего опыта. Большинство из нас обнаруживает, что если вести себя на рынке также как и в повседневной жизни, то деньги уходят.

Ваш успех или неудача на рынке зависит от ваших мыслей и чувств, от того, как вы относитесь к прибыли и риску, страху и жадности, от того, как вы переносите возбуждение от игры и риска.

Более всего ваш успех определяется способностью руководствоваться разумом, а не эмоциями. Игрок, излишне радующийся успеху и ввергаемый в депрессию неудачей, не может накапливать активы, потому что им управляют его чувства. Если вы позволите рынку сделать вас счастливым или несчастным, то вы потеряете деньги.

Для того, чтобы быть победителем на рынке, вы должны знать себя и действовать хладнокровно и ответственно. Боль от потерь заставляет людей искать волшебные приемы. Одновременно они отрицают многое полезное из их профессионального и делового опыта.

Рынок - это океан

Рынок - как океан, его волны движутся вверх и вниз независимо от ваших желаний. Вы можете радоваться, когда покупаете акцию, а ее стоимость взлетает вверх. Вы можете дрожать от страха, когда открыли позиции на продажу, а рынок пошел вверх и ваш счет уменьшается с каждым пунктом роста. Эти чувства не имеют никакого отношения к рынку, они существуют только внутри вас.

Рынок не знает о вашем существовании. Вы не можете повлиять на него. Вы можете всего лишь управлять своим поведением.

Океан не заботится о вашем благополучии, но и не пытается вам навредить. Солнечным днем, когда легкий ветерок несет вашу яхту туда, куда вы хотите, вы можете радоваться. Когда в шторм волны несут вас на скалы, вы можете запаниковать. Но ваши чувства по поводу океана существуют только у вас в голове. Они будут угрожать вашей жизни, если будут определять ваше поведение вместо разума.

Моряк не может управлять океаном, но может управлять собой. Он изучает погоду и течения. Он учится безопасной практике мореплавания и приобретает опыт. Он знает, когда выходить в море, а когда оставаться в гавани. Успешный моряк полагается на свой разум.

Океан может быть полезным, в нем можно ловить рыбу и по нему можно добраться до дальних островов. Океан может быть опасным, в нем можно утонуть. Чем более рационально вы будете относиться к нему, тем выше шансы, что вы получите желаемое. Когда вы следуйте своим эмоциям, вы не в состоянии сосредоточиться на реалиях океана.

Игрок должен изучать тенденции и повороты рынка так же, как моряк изучает океан. Он должен играть в малом масштабе, пока не научится вести себя на рынке. Вы никогда не сможете управлять рынком, только собой.

Начинающий, заключивший несколько выгодных сделок, часто думает, что может ходить по воде. Он идет на большой риск и терит свой капитал. С другой стороны, любитель, проигравший несколько раз подряд, бывает настолько деморализован, что не в состоянии разместить заказ даже тогда, когда его система дает явный сигнал о покупке или продаже. Если игра заставляет вас быть счастливым или испуганным, вы не можете полностью использовать возможности вашего разума. Когда вы охвачены радостью, вы предпримите нерациональные действия и проиграете. Когда вы боитесь, вы упустите выгодные возможности.

Профессиональный игрок пользуется головой и остается спокойным. Только любителей радует или печалит исход их операций. Эмоциональная вовлеченность - это роскошь, непозволительная на рынке.

Эмоциональная игра

Большинство людей стремится к возбуждению и развлечениям. В нашем обществе певцы, актеры и профессиональные спортсмены получают существенно более высокие доходы, чем такие работники, как врачи, летчики или преподаватели колледжа. Людям нравится, когда им шкочут нервы, они покупают лотерейные билеты, летают в Лас Вегас и притормаживают, завидев аварию на дороге.

Игра - острое ощущение и может быть очень затягивающей. Неудачники, теряющие деньги на рынке, получают отличное развлечение.

На рынке можно развлекаться лучше, чем в каком либо другом месте на планете. Это спорт для наблюдателя и для участника одновременно. Представьте себе игру в высшей лиге по бейсболу, на которой вы не привязаны к трибунам. За несколько сотен долларов вы можете выбежать на поле и принять участие в игре. Если вы ударите по мячу правильно, то вам заплатят как профессионалу.

Первые несколько раз вы хорошенько подумаете, прежде чем выйти на поле. Этот осторожный подход объясняет “счастье новичка”. Стоит любителю несколько раз ударить по мячу удачно, он начинает думать, что он лучше, чем

профессионалы и может отлично прожить на подобный доход. Жадный любитель будет высказывать на поле слишком часто, даже тогда, когда там нет возможности хорошо сыграть. Прежде, чем он сообразит, в чем дело, серия неудач прервет его карьеру.

На рынке эмоционально принятые решения смертельны. Вы можете увидеть прекрасную модель эмоциональной игры придя на ипподром, повернувшись спиной к лошадям и посмотрев на людей. Игроки топают ногами, скачут вверх и вниз, орут на лошадей и наездников. Тысячи людей выплескивают свои эмоции. Выигравшие обнимаются, а проигравшие рвут свои билеты в отчаянии. Радость и боль, сила эмоционального мышления карикатурно изображают то, что происходит на рынке. Хороший игрок, стремящийся обеспечить себя на беговой дорожке, не возбуждается и не делает ставку в каждом заезде.

В казино любят подвыпивших. Там наливают бесплатно, потому что выпивший более эмоционален и играет больше. В казино пробуют избавляться от тех интеллектуалов, кто считает карты. На Wall Street меньше дармовой выпивки и вас, разумеется, не выставят вон за то, что вы хороший игрок.

Ради вашей жизни

Когда обезьяна ударится о ветку, она приходит в ярость и бьет кусок дерева. Над обезьяной вы смеетесь, а над собой, когда поступаете так же? Когда рынок падает, а у Вас открытая позиция на покупку, вы можете либо удвоить объем вашей убыточной позиции, либо продать, пытаясь вернуть свое. Вы действуете эмоционально, а не руководствуетесь разумом. Какая разница между игроком, пытающимся сквитаться с рынком, и обезьяной, наказывающей дерево? Выплескивание злости, страха или отчаяния в действиях лишает вас шансов на успех. Вы должны анализировать ваше поведение на рынке, а не давать волю чувствам.

Мы сердимся на рынок, боимся его, изобретаем глупые предрассудки. А рынок тем временем продолжает переходить от спада к подъему, как океан от ясных периодов к штормовым. Марк Дуглас пишет в "Дисциплинированном игроке", что на рынке "Нет начала, середины и конца, все это вы создаете в своем сознании. Мало кто из нас воспитан для действий в области, позволяющей полную свободу творческого самовыражения, без внутренней структуры, налагающей какие либо ограничения".

Мы пытаемся быть благодарны рынку или манипулировать им, подобно древнему императору Ксерксу, который приказал своим солдатам высечь море за то, что оно потопило его корабли. Большинство из нас не понимает, насколько мы увертливы, как азартно мы играем, как мы выражаем свои чувства на рынке. Мы считаем себя центром Вселенной и ожидаем, что любой человек или группа либо за нас, либо против. Это не проходит с рынком, который полностью безличен.

Лестон Хавенс, психиатр из Гарвардского университета, пишет: "Каннибализм и рабство, вероятно, древнейшие проявления человеческой хищной природы и способности к самоунижению. Оба больше не встречаются в жизни и их постоянное появление в психологической форме показывает, как далеко продвинулась цивилизация от конкретного и физического к абстрактному и психологическому, сохранив, однако, первоначальные цели". Родители угрожают детям, хулиганы бьют их, учителя пытаются сломить их волю в школе. Не удивительно, что большинство из нас вырастает либо упрямыми в раковину, либо научившись манипулировать другими в целях самозащиты. Независимые действия неестественны для нас, но это единственный способ преуспеть на рынке.

Дуглас предупреждает, что "если поведение рынка кажется вам загадочным, то это потому, что ваше собственное поведение загадочно и неуправляемо. Вы не можете сказать, что, вероятнее всего, будет делать рынок дальше, и не знаете, что вы сами сделаете дальше". И, наконец, "единственным, чем вы можете управлять, являетесь вы сами. Как игрок, вы можете либо взять чужие деньги, либо вручить свои деньги другим." Он добавляет, что "игроки, которые способны делать деньги сознательно, ... подходят к игре с позиций интеллектуальной дисциплины".

Каждому игроку приходится изгнать своего дьявола, прежде чем стать успешным профессионалом. Вот несколько правил, которые помогли мне продвинуться от дикого любителя к нервному полупрофессионалу и, наконец, к состоянию профессионального игрока. Вам нужно поработать над этим списком, чтобы подогнать его к вашей личности.

- 1. Решите, что вы пришли на рынок надолго, и будете игроком и через 20 лет.**
- 2. Учитесь как можно больше. Читайте и слушайте специалистов, но сохраняйте долю здорового скептицизма. Задавайте вопросы и не верьте экспертам на слово.**
- 3. Не будьте жадным и не бросайтесь в игру. Дайте себе время научиться. Рынок со всеми его возможностями будет на месте и через месяц, и через год.**
- 4. Разработайте метод анализа рынка, т.е. "если случилось А, то вероятно, что случится Б". Рынок многомерен, используйте несколько аналитических методов, чтобы подтвердить сделку. Проверяйте все сначала на архивных данных, а затем на рынке, с живыми деньгами. Рынок постоянно меняется, вам понадобятся разные инструменты для игры на рынке "медведей" и на рынке "быков", равно как и для переходного периода, а так же способ отличить один рынок от другого (см. разделы по техническому анализу).**
- 5. Разработайте схему управления капиталом. Вашей основной целью должно быть длительное выживание; второй целью - постепенный рост капитала; и третьей целью - получение высокой прибыли. Большинство игроков делают третью цель первой и не знают о существовании остальных двух (см. главу 10).**
- 6. Помните, что узрок - это самое слабое звено в любой системе игры. Сходите на заседание Анонимных Алкоголиков" чтобы узнать, как избежать потерь, или разработайте собственную систему, исключаящую импульсивные сделки.**
- 7. Победители думают, чувствуют и действуют не так, как неудачники. Вы должны взглянуть вглубь себя, отказаться от своих иллюзий и изменить старые способы существования, мышления и действия. Изменяться тяжело, но если вы хотите стать профессиональным игроком, вам нужно работать над вашей личностью".**

II. МАССОВАЯ ПСИХОЛОГИЯ

2. 1. Понятие цены

Wall Street называется так в честь стены, которая не позволяла сельскохозяйственным животным разбредаться от поселения на конце Манхэттена. В языке игроков сохранилась память о животных. На Wall Street особенно часто упоминаются четыре вида: "быки" и "медведи", "кабаны" и "овцы". Игроки говорят: «"Быки" зарабатывают, "медведи" зарабатывают, "овец" и "кабанов" режут».

"Бык" дерется ударяя рогами вверх. "Бык" - это покупатель, лицо, поставившее на то, что рынок пойдет вверх и выигрывающее от повышения цен. "Медведь" дерется надавливая лапами вниз. "Медведь" - это продавец, лицо, поставившее на то, что рынок пойдет вниз и выигрывающее от падения цен.

"Кабан" жаден. Таких убивают, когда они пытаются удовлетворить свою жадность. Некоторые "кабаны" покупают или продают слишком много и уничтожаются небольшим неблагоприятным движением рынка. Другие "кабаны" передерживают свои позиции, они ждут, чтобы прибыль увеличилась, даже когда рынок двинулся в обратном направлении. "Овцы" - пассивные и боязливые последователи тенденций, намеков и "гуру". Иногда они нацепляют рога "быков" или шкуры "медведей" и пытаются задраться. Их легко узнать по жалобному блеянию в периоды неустойчивости рынка.

Как только рынок начинает работать, "быки" покупают, "медведи" продают, "кабаны" и "овцы" путаются под ногами, а не определившиеся игроки ждут за кромкой поля. Биржевые терминалы по всему миру непрерывно выдают поток данных - последние цены по всем позициям. На каждую цифру направлены тысячи глаз людей, принимающих финансовые решения.

Спор о цене

Когда я спрашивал слушателей на семинаре «Что такое цена?», некоторые отвечали: «Цена - это подразумеваемая стоимость». Другие говорили: «Цена - это то, сколько кто-то в данный момент времени готов заплатить за товар другому». Один сказал: «Цена - это столько, сколько заплатил последний покупатель. Это и есть текущая цена». Другой предложил: «Нет, это столько, сколько будет готов заплатить следующий покупатель».

Игроки, не способные дать разумное определение цены, не знают, что они анализируют. Ваш успех или неудача как игрока определяется вашей работой с ценами и вам стоит понять, что это такое! Многие слушатели моих семинаров приходили в возбуждение, пытаясь ответить на такой очевидный вопрос. Происходил активный обмен аргументами, как в следующей дискуссии:

Вот худший пример. Во время краха 1929 года, акция Зингера продавалась за 100 долларов и вдруг не было и не было заявок, а затем кто-то пришел и говорит: «Я продаю, сколько мне дадут?» - и один из клерков в зала говорит «один доллар», и покупает. Он купил эти акции.

Цена - это столько, сколько заплатит самый большой дурак.

Возьмем рынок 1987 года. Я об этом падении на 500 пунктов. Акции не стали после него хуже, чем были. Так что изменилось восприятие и готовность следующего лица платить за них.

Можно сделать еще один шаг. То, что вы покупаете, абсолютно бесполезно. Это просто листок бумаги. Единственная его польза - это ожидаемый размер дивидендов, оцениваемый в сравнении с правительственными бумагами на тот же момент времени. У него есть польза, только если кто-то готов вам заплатить за него. Если за него никто не хочет платить, то нет и пользы. Он принесет доход. А если вы торгуете соевыми бобами? Их можно съесть.

А как быть с акцией без дохода? Но разве за ней не стоят активы? У компании, выпустившей акцию, есть стоимость и средства.

Я дам вам одну акцию IBM. Если никто не захочет ее купить, придется от нее раскуривать сигарету. Не может быть такого, чтобы никто не покупал IBM. Всегда есть спрос и предложение.

Посмотрите на United Airlines. В один день в газетах пишут, что акция стоит 300, а на другой 150 долларов. Авиакомпания не изменилась, у них тот же приток наличности, те же активы, их стоимость оценивается так же, где разница?

Цена акции очень слабо связана с компанией, которая ее выпустила. Цена акции IBM почти не имеет отношения к IBM. Мне представляется что, цена акции связана с IBM резиновым шнуром длиной в милю и может значительно повышаться и понижаться, а IBM движется сама по себе на этой очень, очень длинной веревочке.

Цена - это пересечение кривых спроса и предложения.

Каждый серьезный игрок должен понимать смысл цены. Вам нужно знать, что вы анализируете, прежде чем вы начнете покупать и продавать акции, фьючерсы или опционы.

Разрешение конфликта

На рынке есть три группы торговцев: продавцы, покупатели и не определившиеся. «Предложение» - это то, что продавец просит за свой товар. «Спрос» - это то, что покупатель предлагает за него. Продавцы и покупатели всегда противостоят друг другу.

Покупатели хотят купить как можно дешевле, а продавцы хотят продать как можно дороже. Если представители обеих групп будут упорствовать, сделка не состоится. Отсутствие сделки означает отсутствие цены, только высказанные желания продавцов и покупателей.

У продавца есть выбор: ждать, пока цена вырастет или согласиться с меньшим предложением за товар. У покупателя тоже есть выбор: ждать, пока цены упадут, или заплатить за товар продавцу больше.

Сделка заключается, когда на мгновение достигнуто согласие двух умов: радостный "бык" соглашается на условия продавца и набавляет, или же энергичный "медведь" соглашается с условиями покупателя и продает чуть дешевле. Присутствие неопределившихся игроков оказывает давление и на "быков", и на "медведей".

Когда покупатель и продавец торгуются в уединении, они могут спорить спокойно не торопясь. Оба должны шевелиться быстрее, если они торгуют на бирже. Они знают, что окружены толпой других игроков, которые могут вмешаться в спор в любой момент. Покупатель знает, что если он колеблется слишком долго, то другой игрок может забрать его товар. Продавец знает, что если он будет держаться высокой цены, то другой игрок может вмешаться и продать дешевле. Толпа неопределившихся заставляет продавцов и покупателей нервничать и идти навстречу друг другу. Сделка совершается, когда два мнения совпадают.

Консенсус стоимости

Каждая отметка на вашем биржевом терминале соответствует сделке между продавцом и покупателем. Покупатели покупают, потому что ожидают роста цен. Продавцы продают, потому что ожидают, что цены упадут. Продавцы и покупатели торгуются в окружении толпы неопределившихся игроков. По мере изменения цен или просто с течением времени они могут стать продавцами или покупателями.

Покупки "быками" толкают рынок вверх, "продажи" медведями тянут его вниз, а присутствие неопределившихся заставляет события разворачиваться быстрее, вызывая в продавцах и покупателях потребность пошевелиться.

Игроки прибывают на рынок со всего мира: лично, через компьютеры или через брокеров. У каждого есть возможность купить или продать. Каждая цена отражает мгновенный консенсус всех участников рынка, выраженный действием. Цена - это психологическая категория, мгновенное совпадение мнений "быков" и "медведей". Цены создаются массами игроков - продавцов, покупателей и неопределившихся. Динамика цен и объема продаж отражает массовую психологию рынка.

Шаблоны поведения

Огромные толпы собираются на рынке ценных бумаг, товаров или опционов, люди присутствуют лично или через их брокеров. Большие деньги и маленькие деньги, умные деньги и тупые деньги, деньги организаций и частных лиц - все встречается в операционном зале.

Каждая цена отражает мгновенный консенсус по поводу стоимости между продавцами, покупателями и неопределившимися игроками на момент совершения сделки. За каждой точкой на графике стоит толпа игроков.

Консенсус между толпами меняется с течением времени. Иногда он устанавливается в очень спокойном, а иногда в крайне бурном окружении. В спокойное время цены изменяются маленькими приращениями. Когда толпа удручена или довольна, цены начинают прыгать. Представьте себе торги за спасательный жилет на борту тонущего корабля. Вот так и ведут себя цены, когда массы игроков начинают эмоционально относиться к тенденции. Разумный игрок пытается выходить на рынок в спокойное время и получать прибыль в бурные периоды.

Технический анализ изучает движения массовой психологии на финансовом рынке. Каждые торги являются битвой между "быками", получающими прибыль от роста цен, и "медведями", получающими ее от их падения. Цель технического анализа состоит в том, чтобы узнать сравнительную силу обеих групп и поставить на победителя. Если "быки" много сильнее, вы должны покупать и удерживать. Если "медведи" много сильнее, вы должны продавать и продавать немедленно. Если оба лагеря примерно равны по силе, разумный игрок стоит в стороне. Он позволяет задирам драться друг с другом и вступает в действие только тогда, когда достаточно уверен в том, какая сторона победит.

Цены, объем и число открытых контрактов (Open Interest) отражают поведение толпы. Равно как и индикаторы, основанные на них. Это делает технический анализ похожим на опрос общественного мнения. Оба сочетают науку и искусство. Они научны, поскольку используют статистические методы и компьютеры. Они артистичны, поскольку для интерпретации полученных результатов используется суждение эксперта.

2.2. Понятие рынка

Что реально стоит за рыночными символами, ценами, цифрами и графиками? Что вы собственно видите, когда читаете цены в газете, смотрите на данные терминала или рисуете график?. Что такое рынок, который вы хотите анализировать и на котором собираетесь работать?

Любители считают, что рынок - это гигантский хэппенинг, массовая игра, в которой они могут присоединиться к профессионалам и сделать деньги. Игроки с научным или инженерным прошлым часто воспринимают рынок как природное явление. Они применяют к нему такие методы, как распознавание сигналов, подавление шумов и прочие идеи. Напротив, все профессиональные игроки отлично знают, что такое рынок - это огромная толпа людей.

Каждый игрок пытается отнять деньги у других игроков, лучше них догадавшись, в какую сторону двинется рынок. Члены рыночной толпы живут на разных континентах. Они объединены электронными коммуникациями в погоне за прибылью за счет окружающих. *Рынок - это огромная масса людей. Каждый человек в толпе пытается отнять деньги у других, оказавшись умнее их. Рынок - это чрезвычайно враждебная среда, в которой все против вас, а вы против всех.*

Рынок не только жесток сам по себе, вам приходится платить высокую цену за то, чтобы сначала войти в него, а затем выйти. Вам нужно перепрыгнуть через два высоких барьера - комиссионные и разницу цен, - прежде, чем вы заработаете первые десять центов. В тот момент, когда вы подаете заявку, вы становитесь должны вашему брокеру комиссионные. Вам уже нужно отыгрываться, а игра еще и не началась. Трейдеры в операционном зале пытаются урвать у вас разницу цен, когда ваша заявка попадает в зал. Они попробуют укусить вас еще раз, когда вы будете выходить из игры.

На бирже вы играете против самых лучших умов, одновременно отмахиваясь от таких пираний как комиссионные и разница цен.

Мировая толпа

Нью-Йоркская фондовая биржа была основана в 1792 году как клуб двух дюжин брокеров. В солнечные дни они обычно торговали под деревом, а в дождливые - в таверне Фраунс. Первым, что сделали брокеры, основавшие Нью-Йоркскую фондовую биржу, было обложение посторонней публики фиксированными комиссионными, каковая практика и продержалась следующие 180 лет.

Сейчас только работники операционного зала встречаются лицом к лицу. Большинство из нас связано с рынком электронными коммуникациями. Члены финансового рынка смотрят на одни и те же данные на терминалах, читают одни и те же статьи в финансовых изданиях, получают одинаковые советы от брокеров. Эти связи организуют нас в рыночную толпу даже тогда, когда мы находимся за тысячи километров от биржи.

Благодаря электронным средствам связи мир становится меньше, а рынки больше. Лондонская эйфория захватывает Нью-Йорк, а токийская печаль отражается в Гонконге.

Когда вы анализируете рынок, вы анализируете поведение толпы. Толпа ведет себя похоже в разных культурах на разных континентах. Социопсихологи обнаружили несколько законов, определяющих поведение толпы. Игрок должен знать, как толпа влияет на его сознание.

Группы, а не личности

Многие люди имеют сильное стремление присоединиться к толпе и вести себя «как все». Это примитивное стремление затуманивает наши мысли, когда дело доходит до рыночных решений. Успешный игрок должен мыслить независимо. Он должен быть достаточно силен, чтобы самостоятельно проанализировать рынок и выполнить свои решения.

Если восемь или десять человек положат вам руку на голову и хорошенько надавят, то ваши колени задрожат, как бы вы ни были сильны. Толпа может быть глупа, но она сильнее вас. У толпы есть власть создавать тренд. Никогда не спорьте с трендом. Если тренд восходящий, вы можете либо покупать, либо стоять в стороне. Никогда не распродавайте только потому, что «цены слишком высокие», не спорьте с толпой. Вы не обязаны идти вместе с толпой, но не можете идти против нее.

Уважайте силу толпы, но не бойтесь ее. Толпа могуча, но примитивна, ее поведение примитивно и часто повторяется. Игрок себе на уме может отнять деньги у членов толпы.

Источник денег

Когда Вы пытаетесь получить деньги путем игры на бирже, задумывались ли Вы хоть раз, откуда будет браться Ваша прибыль? Появляются ли деньги на рынке из-за роста доходов компаний, снижения кредитной ставки или хорошего урожая бобов? *Единственной причиной появления денег на рынке является то, что другие игроки принесли их туда. Деньги, которые вы хотите заработать, принадлежат другим людям, которые совсем не хотят их вам отдавать.*

Игра на бирже - это попытка ограбить других в то время, когда они пытаются ограбить вас. Это тяжелая задача. Выиграть особенно тяжело, поскольку брокеры и торговцы в зале тянут деньги одинаково и с проигрывающих, и с выигрывающих.

Тим Слэйтер сравнил игру со средневековой битвой. Люди выходили на битву с мечом чтобы убить противника, который в это время пытался убить их. Победитель забирал у проигравшего оружие, собственность, жену и продавал его детей в рабство. Сегодня мы играем на бирже вместо драк в чистом поле. Когда вы отбираете у человека деньги, это не на много лучше, чем пустить ему кровь. Он может потерять дом и собственность, а его жена и дети могут пострадать.

Мой оптимистично настроенный приятель сокрушался, что на поле битвы множество плохо подготовленного народа: «От 90 до 95 процентов брокеров не знают основ анализа. Они не ведают, что творят. У нас есть знания и некоторые несчастные просто жертвуют нам свои деньги. « Это хорошо звучит, но мой приятель ошибался. Не рынке нет легких денег.

Множество овец ждет, пока их остригут или забьют. Овцы беззащитны, но за их мясо вам придется бороться с более опасными конкурентами. Есть настоящие профессионалы: американские рейнджеры, английские рыцари, немецкие ландскнехты, японские самураи и прочие воители, и все хотят одних и тех же несчастных овец. Игра на бирже означает сражение с толпами врагов, причем за право выйти на поле боя и уйти с него нужно платить не зависимо от того, живы ли вы, ранены или мертвы.

Конфиденциальная информация

Есть по крайней мере одна группа лиц, которая получает информацию раньше, чем остальные игроки. Архивы показывают, что служащие корпораций постоянно получают прибыль на фондовой бирже. Эти архивы отражают законные сделки, о которых было сообщено в Комиссию по бирже и ценным бумагам. Они представляют собой верхушку айсберга, и на рынке огромное количество сделок, основанных на конфиденциальной информации.

Те, кто играет на основе конфиденциальной информации, крадет деньги у остальных из нас. Процессы 1980-х отправили наиболее выдающихся пользователей конфиденциальных сведений в тюрьму: Дениса Левина, Ивана Боески и прочих. Некоторое время каждую неделю случался арест, обвинение, расследование или приговор: пятерка из Юппи, Микаэл Милкен и даже психиатр из Коннектикута, который сыграл, узнав от пациента о грядущем повороте рынка.

Жертвы процессов 1980-х годов пострадали потому, что были исключительно жадными и беспечными, а встретились с федеральным обвинителем Нью-Йорка и его большими политическими амбициями. Верхушку айсберга сбрили, но его тело продолжает плавать. Не спрашивайте, какой корабль разобьется о него - это ваш биржевой счет.

Пытаться устранить игру согласно конфиденциальной информации - все равно что пытаться вывести всех крыс на ферме. Яды управляют их численностью, но не уничтожают полностью. Отставной шеф компании, открыто игравшей на бирже, объяснил мне, что умный человек не будет сам играть на основе конфиденциальных данных, а передаст их партнерам по гольфу в загородном клубе. Потом они дадут ему конфиденциальную информацию о своих компаниях, и все в прибыли без риска быть обнаруженными. Такая сеть в безопасности, пока все следуют правилам и никто не стал слишком жадным.

Игра на основе конфиденциальной информации законна на рынке фьючерсов. Технический анализ позволяет определить, когда покупка и продажа совершается на основе таких сведений. Графики отражают действия всех игроков на рынке, включая имеющих доступ к конфиденциальным сведениям. Они оставляют следы на графиках вместе со всеми остальными, и ваша задача как аналитика зайти в банк вместе с ними.

2.3. Площадка для игры

Люди торгуют с начала своей истории, торговать с соседом безопаснее, чем грабить его. С развитием общества деньги стали посредником в торговле. Рынок ценных бумаг и сырьевая биржа - признаки развитого общества. Одним из первых экономических шагов Восточной Европы после избавления от коммунизма было учреждение фондовой и сырьевой биржи.

Марко Поло, средневековому итальянскому путешественнику, потребовалось 15 лет, чтобы попасть из Италии в Китай. Когда современный европейский игрок хочет купить золото в Гонконге, он завершит процесс за минуту.

Сегодня рынок ценных бумаг, фьючерсов и опционов охватывает всю Землю. Только в Индии 14 фондовых бирж. В мире более 65 бирж фьючерсов и опционов. Как пишут Барбара Даймонд и Марк Коллар в «Торговля 24 часа», они образуют рынок по более чем 400 позициям - от золота до шерсти и высушенных коконов шелкопряда. Все пункты торговли должны удовлетворять трем основным условиям, выработанным на агорах древней Греции и на средневековых ярмарках: фиксированной площадкой, правилам торговли и четко оговоренными условиями проведения сделок.

Трейдеры-одиночки

Трейдера-одиночки обычно приходят на рынок после успешной деловой или профессиональной карьеры. Средний трейдер-одиночка фьючерсами женат, окончил колледж и в возрасте около 50 лет. У многих трейдеров-одиночек фьючерсами есть собственный бизнес, и многие имеют ученую степень. Двумя самыми большими профессиональными группами среди трейдеров-одиночек фьючерсами являются фермеры и инженеры.

Большинство людей играют частично из рациональных, а частично из иррациональных соображений. Рациональные причины включают желание получить высокую отдачу от капитала. Иррациональные причины включают азарт и поиск острых ощущений. Большинство игроков не знают об их иррациональных мотивах.

Чтобы научиться играть, нужно затратить много труда, времени, энергии и денег. Лишь немногие поднимаются до уровня профессионалов, способных обеспечить себя биржевой игрой. Эти профессионалы подходят к тому, что делают, крайне серьезно. Они удовлетворяют свои иррациональные стремления вне рынка, тогда как любители выплескивают их на рынок.

Основная экономическая функция игрока состоит в том, чтобы обеспечить своего брокера, помочь ему выкупить закладную за дом и отправить детей в частную школу. Кроме того, спекулянт должен помочь компаниям собирать капитал за счет выпуска акций и принять на себя риск изменения цен на товарном рынке, позволяя производителям сосредоточиться на производстве. Мысли игрока, выставляющего заявку брокеру, обычно далеко от этих экономических задач.

Корпоративные игроки

Корпорации отвечают за большой объем торгов. Их глубокий карман дает им определенные преимущества. Они платят меньшие комиссионные. Они могут позволить себе нанять лучших исследователей, брокеров и торговцев. Некоторые даже атакуют торговцев в операционном зале, если они забирают слишком много за счет разницы цен. Серия судов и арестов среди торговцев в зале в Чикаго началась с того, что Арчер Даниелс Мидланд, глава фирмы по переработке пищевых продуктов, привлек ФБР.

Мой друг, возглавляющий биржевой отдел в банке, основывает некоторые свои решения на данных, поставляемых группой бывших офицеров ЦРУ. Они просматривают печать в поисках предвестников изменения общественных тенденций и сообщают ему о своих находках. Мой друг извлекает из этих отчетов свои лучшие идеи. Солидный годовой заработок этой группы - семечки по сравнению с миллионами долларов, на которые играет фирма. У большинства трейдеров-одиночек нет таких возможностей. Корпорациям легче приобрести лучших исследователей.

Мой знакомый, который успешно играл за Wall Street Invest Bank, оказался в беде, когда уволился и стал играть за себя. Он обнаружил, что его информационная система реального времени в квартире на Парк Авеню на Манхэттене не дает сведений так же быстро, как телетайп в биржевом отделе его бывшей фирмы. Брокеры со всей страны обычно делились с ним своими лучшими идеями по телефону, поскольку ждали его указаний. Он говорил: «Если играешь из дома, то никогда не узнаешь новость первым».

Некоторые большие фирмы имеют разведывательные сети, позволяющие им реагировать раньше остальной публики. Однажды, когда нефтяные фьючерсы лезли вверх из-за пожара на нефтяной платформе в Северном Море, я позвонил приятелю в нефтяную фирму. Рынок был в отчаянии, а он был спокоен, скупив все фьючерсы за полчаса до того, как они взлетели в цене. Он получил телекс о пожаре от агента задолго до того, как сообщение появилось в новостях. Своевременная информация бесценна, но только большая корпорация может позволить себе разведывательную службу.

У фирм, которые действуют одновременно на рынке фьючерсов и валюты, тоже есть преимущество. У них есть истинно конфиденциальная информация и они свободны от ограничений по спекулятивным позициям (см. главу 8). Недавно я навестил знакомого в транснациональной нефтяной компании. Пройдя через систему безопасности серьезнее, чем в аэропорту Кеннеди, я двинулся по коридорам с стеклянными стенами. Группы людей собрались у мониторов, торгуя нефтепродуктами. Я спросил у приятеля, не занимаются ли его люди спекуляцией. Он посмотрел мне прямо в глаза и сказал

«да». Я переспросил, и получил тот же ответ. Компании переходят грань между балансом интересов и спекуляцией, основанной на конфиденциальных сведениях.

Служащие фирм, играющих на бирже, имеют психологическое преимущество, поскольку могут несколько расслабиться, раз их собственные деньги в безопасности. Многие индивидуалы не могут остановиться, встав на путь разорения, а корпорации обеспечивают дисциплину среди своих игроков. У такого игрока есть два ограничения: скольким он может рисковать в одной сделке и сколько он может потерять в течение месяца. Эти ограничения спасают игрока от крупных потерь.

При всех этих преимуществах, как может трейдер-одиночка соревноваться с корпорацией и выиграть? Во-первых, во многих биржевых отделах корпораций плохое руководство. Во-вторых, ахиллесовой пятой большинства корпораций является то, что они обязаны быть активными на рынке, а индивидуал может как играть, так и отойти в сторону. Банки вынуждены быть активными на валютном, пищевые компании на зерновом рынке не независимо от уровня цен. Трейдер-одиночка может ждать наиболее выгодной ситуации.

Большинство трейдеров-одиночек отвергают это преимущество, играя слишком много. Индивидуал, стремящийся победить гигантов, должен выработать терпение и укоротить жадность. *Помните, ваша цель играть хорошо, а не часто.*

Успешные игроки за корпорацию получают повышение зарплаты и бонусы. Даже значительные бонусы может показаться жалким тому, кто заработал много миллионов для своей фирмы. Успешные корпоративные игроки часто говорят об уходе в отставку и игре на себя.

Только немногие из них отваживаются на такой шаг. Большинство из тех, кто покинул корпорацию, оказываются захвачены страхом, жадностью, удовольствием или паникой, когда начинают рисковать собственными деньгами. Они редко успешно играют за собственный счет - еще одно указание на то, что психология в конечном счете определяет успех или поражение игрока.

Оружейники

Средневековые рыцари мечтали купить самый острый меч, а современные игроки ищут свои инструменты. Расширение доступа к данным, компьютерам и матобеспечению делает условия игры более равными для всех. Цены на машины падают почти ежемесячно, а программы становятся все лучше. Даже для компьютерно безграмотного игрока доступно нанять консультанта и установить компьютер (см. главу 4.1).

Компьютер позволит вам ускорить ваш анализ и отследить больше возможностей. Но он не заменит принятие верных решений. Компьютер поможет глубже проанализировать больше рынков, но ответственность за каждую сделку по-прежнему будет лежать на вас.

Есть три типа программ для игроков: инструментальные, черные ящики и серые ящики. Инструментальная программа позволяет выводить данные, строить графики, рассчитывать индикаторы и даже испытать вашу систему игры. Инструментальные программы для торговцев опционами включают модели для их оценки. Настроить инструментальную программу на ваши нужды так же просто, как подогнать сиденье в машине.

Что происходит внутри черного ящика - это секрет. Вы вводите данные, а он говорит вам, когда покупать, а когда продавать. Это как магия - способ делать деньги не думая. Черные ящики обычно поставляются вместе с отличным послужным списком, полученным проверкой на имеющихся данных. Это совершенно естественно, поскольку они и предназначены для того, чтобы соответствовать старым данным! Рынок постоянно изменяется, черные ящики постоянно отказывают, а новые поколения неудачников продолжают покупать новые черные ящики.

Серые ящики заполняют разрыв между черными ящиками и инструментальными системами. Эти пакеты предлагаются обычно видными деятелями рынка. В них раскрыта общая логика системы и вы можете настроить некоторые параметры.

Консультанты

Консультативные бюллетени - яркое пятно на рыночной сцене. Свобода печати позволяет каждому поставить на кухне пишущую машинку, купить марки и начать рассылать консультативный бюллетень. Его «история использования» обычно ничего не значит, поскольку никто никогда не следует всем советам какого бы то ни было бюллетеня.

Некоторые издания дают полезные идеи и показывают, где искать новые возможности. Меньшинство из них полезны для самообразования. В основном, они предназначены для того, чтобы создать у аутсайдеров иллюзию сопричастности, убедить их, что они знают что происходит, или должно произойти, на рынке.

Бюллетени хорошо развлекают. Ваша подписка обеспечит вам друга по переписке, который присылает интересные и забавные письма и не просит писать в ответ, исключая чек за продление подписки.

Мелкие предприниматели организуют фирмы, определяющие рейтинг информационных бюллетеней. Все они стремятся к прибыли и их благополучие зависит от благополучия консультативной индустрии. Авторы рейтинга могут иногда пожуричь консультанта, но большая часть времени уходит у них на восторженные аплодисменты.

Я сам делал информационный бюллетень. Работал много, не фальсифицировал результаты и имел неплохой рейтинг. Я знаю на опыте огромный потенциал фальсификации результатов. Это тщательно охраняемый секрет консультативной индустрии.

Когда я начал готовить бюллетень, один из наиболее видных консультантов посоветовал мне тратить меньше времени на анализ и больше на маркетинг. Основной принцип подготовки бюллетеня гласит:

“Если вы должны делать прогнозы, делайте их много. Как только прогноз оправдается, удваивайте объем рассылаемой по почте рекламы”.

Соревнования игроков

Соревнования игроков проводятся мелкими фирмами или частными лицами. Участники платят организаторам за то, что те будут следить за их успехами и широко рекламировать победителей. У соревнований игроков есть два недостатка, один из них ничего, а другой потенциально преступный. Этаким скандал, который ждет, пока его раскопают журналисты.

Все соревнования утаивают сведения о проигравших и говорят только о победителях. Каждая собака иногда греется на солнышке, и у каждого игрока бывает один удачный квартал. Если вы включитесь в соревнование, будете дико рисковать, то рано или поздно у вас будет хороший квартал, вы войдете в число победителей и привлечете деньги других людей в свой фонд.

Многие консультанты участвуют в соревновании со скромной суммой, которую они относят на затраты по маркетингу. Если им повезет, то они получают ценную рекламу, а нет - их неудача не афишируется. Никто не узнает об участнике, растратившем свой счет. Я знал игроков, настолько слабых, что им не продать конфету ребенку. Они хронические неудачники, но каждый появлялся среди победителей основных соревнований и с очень хорошими результатами, выраженными в процентах. Эта известность позволила им собрать чужие деньги, которые они продолжили проматывать. Если бы соревнования игроков раскрывали имена и результаты всех участников, это просто убило бы бизнес.

Более неприятный недостаток соревнований - это финансовое слияние организаторов с некоторыми участниками. Многим организаторам есть прямой интерес подтасовывать результаты и помогать своим товарищам по заговору выйти победителем, что затем используется для сбора средств у населения.

Владелец одного соревнования говорил мне, что он помогал собирать деньги для своей звезды и победителя. Насколько объективен может быть судья, если у него общий бизнес с одним из участников? Ясно, что сумма, которую он сможет собрать, зависит от того, как хорошо «звезда» покажет себя в соревновании. Эта тщательно выращенная звезда быстро спустила деньги, отданные под ее опеку.

Худшие злоупотребления могут совершаться в соревнованиях, проводимых брокерскими фирмами. Фирма может установить правила соревнования, привлечь участников, заставить их играть через фирму, обеспечить судейство, рекламировать результаты и затем перейти к делу-сбору средств с населения для управления победителями, гарантируя тем самым себе доход и комиссионные. Такой фирме очень просто сделать звезду. Достаточно открыть несколько счетов для будущего победителя. Каждым вечером можно заносить лучшие сделки на соревновательный счет, а остальные сделки на прочие счета, получив, тем самым, изумительный «послужной список». Соревнование игроков может быть очень привлекательным способом оболванивания публики.

2.4. Рыночная толпа и Вы

Рынок - это плохо организованная толпа, в которой спорят о том, поднимутся цены или упадут. Поскольку все цены отражают консенсус, достигнутый толпой на момент совершения сделки, то фактически все игроки спорят о будущем настроении толпы. Толпа переходит от безразличия к оптимизму или пессимизму и от надежды к страху. Многие люди не следуют собственному плану игры, позволяя толпе влиять на их чувства, мысли и действия.

"Быки" и "медведи" борются на рынке, а Ваш счет увеличивается или уменьшается под влиянием деятельности этих незнакомцев. Вы не можете управлять рынком. Вы можете только решить, когда войти в игру и когда выйти из нее.

Большинство игроков нервничают, выходя на рынок. Когда они присоединяются к рыночной толпе, эмоции затемняют их разум. Эти вызванные толпой эмоции заставляют игроков отклоняться от своего плана и терять деньги.

Эксперты по толпе

Чарльз Маккей, шотландский юрист, написал классическую книгу «Необычно популярные заблуждения и сумасшествие толпы» в 1841 году. Он описал несколько массовых маний, включая тюльпанную манию в Голландии в 1634 году и мыльный пузырь инвестиций в Южные Моря в Англии в 1720 году.

Тюльпанное сумасшествие началось как рынок "быков" по луковицам тюльпанов. Длительный период рынка "быков" убедил состоятельных голландцев в том, что тюльпаны будут продолжать ценить. Многие из них бросили свой бизнес, начали выращивать тюльпаны и торговать ими, стали тюльпанскими брокерами. Банки принимали тюльпаны как обеспечение, а спекулянты процветали. В итоге мания рухнула несколькими волнами панических продаж, оставив множество нищих и потрясенную нацию. Маккей с сожалением заключает: «Люди сходят с ума толпами, а возвращаются к здравому рассудку медленно и по одному».

В 1897 году Густав Ле-Бон, французский философ и политик, написал «Толпу», одну из лучших книг по массовой психологии. Ее современный читатель видит свое отражение в столетнем зеркале.

Ле-Бон пишет, что, когда отдельные личности образуют толпу, «кто бы ни были индивидуумы, составляющие ее, каким бы одинаковым или различным не был бы их образ жизни, род занятий, характер или их уровень интеллекта, тот факт, что они вовлечены в толпу, дает им некий коллективный разум, заставляющий их чувствовать, думать и поступать способом, совершенно отличным от того, каким каждый из них чувствовал бы, думал и поступал, находясь он в состоянии изоляции.»

Люди меняются, когда присоединяются к толпе. Они становятся более простодушными и импульсивными, активно ищут лидера и руководствуются эмоциями вместо того, чтобы обращаться к разуму. Индивид, вошедший в состав группы, в меньшей степени способен позаботиться о себе.

Эксперименты американских психологов в 1950-х годах доказали, что в группе люди думают иначе, чем в одиночестве. Например, индивидуально человек легко может ответить, какая из двух линий на листе бумаги длиннее. Он теряет эту способность, если его поместить в группу, члены которой намеренно дают неверные ответы. Разумные, окончившие колледж люди верят нескольким незнакомцам больше, чем собственным глазам!

Члены группы верят другим, и особенно лидеру группы, больше, чем самим себе. Теодор Адорно, совместно с другими социологами, показывает в двухтомнике «Американский солдат», что наилучшим и единственным параметром, позволяющим предсказать эффективность индивидуума в бою, является его отношение к своему сержанту. Солдат,

доверяющий лидеру, буквально идет за ним насмерть. Игрок, верящий, что он следует за трендом, будет держать убыточную позицию до тех пор, пока его состояние не испарится.

Зигмунд Фрейд учил, что члены группы удерживаются вместе за счет своей преданности лидеру. Наши чувства по отношению к групповому лидеру произрастают из наших детских чувств по отношению к отцу смеси доверия, зависти, страха, стремления к одобрению и готовности к восстанию. Когда мы вступаем в группу, наша способность рассуждать о вещах, важных для группы, деградирует до уровня ребенка. Группа без лидера не может удержаться вместе и распадается. Это объясняет паническую покупку или продажу. Когда игроки неожиданно чувствуют, что та тенденция, за которой они следовали, покинула их, они сбрасывают свои позиции в панике.

Члены группы могут ухватить несколько трендов, но они погибают, когда рынок меняется на противоположный. Когда вы присоединяетесь к группе, вы действуете как ребенок, следующий за родителями. Рынок не заботится о вашем благополучии. Успешные игроки - всегда независимые мыслители.

Зачем присоединяться к толпе?

С начала веков люди присоединяются к толпе ради безопасности. Если охотники атакуют саблезубого тигра группой, то большинство имеет хорошие шансы выжить. Одиноким охотником вряд ли выйдет живым из такой переделки. Одиночки погибали чаще и оставляли меньше потомства. У членов группы было больше шансов на выживание, и тенденция объединяться в группы, похоже, у людей унаследована.

Наше общество прославляет свободу и инициативу, но, под тонким покровом цивилизованности, в нас множество примитивных побуждений. Ради безопасности мы хотим войти в группу и идти за сильным лидером. Чем выше неопределенность, тем сильнее наше желание группироваться и следовать за кем-то.

По каньону Wall Street не бродят саблезубые тигры, но, возможно, вы боитесь за свое финансовое выживание. Ваш страх возрастает от того, что вы не в состоянии влиять на изменения цен. Стоимость вашей позиции падает и растет из-за покупок и продаж совершенно незнакомых людей. Эта неопределенность заставляет большинство игроков искать лидера, который скажет им, что делать.

Вы можете обоснованно решить, открывать позицию на покупку или продажу, но в тот момент, когда вы вышли на рынок, вас начинает засасывать толпа. Вам необходимо следить за несколькими признаками того, что вы превращаетесь из независимого игрока в послушного члена толпы.

Вы теряете независимость, когда напряженно следите за ценами и радуетесь, если они изменяются в вашу сторону, или впадаете в депрессию, если цены движутся против вас. Вы в беде, если начинаете доверять "гуру" больше, чем себе, и импульсивно прикупать убыточные позиции или закрывать существующие позиции и открывать новые в противоположном направлении. Вы теряете независимость, когда перестаете следовать своему плану игры. Когда вы заметите, что происходит нечто подобное, попробуйте придти в чувство. Если вам не удалось восстановить свое самосознание, прекратите играть.

Менталитет толпы

Когда люди попадают в толпу, они становятся примитивными и ориентированными на действия. Толпа испытывает простые, но сильные эмоции, такие как беспокойство, удовольствие, тревога или радость, переходят от страха к радости, от паники к счастью. Ученый может быть холоден и рационален в своей лаборатории, но может и заключать идиотские сделки, когда его захватит массовая истерия рынка. Группа может поглотить вас, и когда вы играете из переполненного брокерского офиса, и когда вы находитесь на вершине удаленной горы. Когда вы позволяете посторонним влиять на ваши рыночные решения, вы сами лишаете себя шансов на успех.

Верность группе важна для выживания армейского подразделения. Вступив в профсоюз вы можете надеяться сохранить работу, даже если ваши результаты и не очень хороши. Но никакая группа не может защитить вас на рынке.

Толпа больше и сильнее, чем вы. Независимо от того, кепкой вы умный, спорить с толпой вы не сможете. У вас только две возможности: присоединиться к толпе или действовать самостоятельно.

Многие игроки удивляются, почему рынок начинает двигаться в обратную сторону сразу же после того, как они расстались со своей убыточной позицией. Это происходит потому, что члены толпы охвачены одним и тем же страхом и продают в одно и то же время. Как только приступ продано заканчивается, рынку больше некуда деваться, кроме как идти обратно. Оптимизм возвращается, толпа чувствует жадность и начинает следующий цикл покупок.

Толпа примитивна, значит, ваша стратегия игры должна быть простой. Вам не нужно быть специалистом по ракетам, чтобы придумать успешный метод биржевой игры. Если игра оборачивается против вас -сократите по возможности свои потери и убегайте. Спор с толпой никогда не оправдывается, вам просто нужно решить, когда войти в толпу, и когда ее покинуть.

Ваша человеческая природа подготовила вас к тому, чтобы под давлением вы отказались от своей индивидуальности. Когда вы играете, то склонны копировать окружающих и игнорировать очевидные сигналы к покупке или продаже. Поэтому вам нужно разработать систему игры и план управления капиталом, и следовать им. Они представляют собой ваши рациональные индивидуальные решения, принятые до того, как вы начали игру и оказались в толпе.

Кто лидер?

Когда цены изменяются в вашу пользу, вы можете ощущать очень сильную радость. Когда цены идут против вас, вы можете быть злы, напуганы и подавлены и нервно ожидать, что дальше сделает рынок. Когда игрок чувствует стресс или угрозу, он присоединяется к толпе. Преисполнившись эмоцией, он начинает копировать других членов группы, особенно группового лидера.

Когда дети пугаются, они хотят, чтобы им сказали, что нужно делать, и обращаются к родителям. Затем они переносят это отношение на учителей, врачей, министров и разнообразных экспертов. Игроки обращаются к рыночным "гуру", продавцам игровых систем, газетным обозревателям и другим рыночным лидерам. Но, как блестяще указывает Тони Плюммер в своей книге «Прогнозирование финансовых рынков», основным лидером на рынке является цена.

Цена лидер рыночной толпы. Игроки со всего мира отслеживают скачки рынка вверх и вниз. Кажется, что цена говорит игроку: «Иди за мной, и я приведу тебя к богатству». Большинство игроков считают себя независимыми. Лишь немногие из нас понимают, как сильно мы сфокусировались на поведении нашего группового лидера.

Тренд, идущий в вашу пользу, символизирует родителя, приглашающего отобедать в безопасности. Тренд против вас символизирует рассерженного родителя, готового наказать. Когда вы охвачены этими чувствами, легко просмотреть объективные сигналы, говорящие о том, что толпу пора покинуть. Вы можете чувствовать себя невиновным, пытаться торговаться, вымаливать прощение, избегая рациональный акт признания своей неудачи, за которым должно следовать избавление от убыточной позиции.

Независимость

Вы должны основывать свои действия на тщательно разработанном плане, а не дергаться в ответ на каждое колебание цен. Письменное изложение своего плана полностью окупается. Вам нужно точно знать, в каком случае вы входите в игру и в каком выходите из нее. Не принимайте решение под влиянием момента, когда вы подвержены влиянию толпы.

Вы можете достичь успеха на рынке, только если вы думаете и действуете как отдельная личность. Самым слабым звеном любой системы игры является сам игрок. Игроки терпят неудачу, когда они действуют без плана или уклоняются от выполнения своих планов. Планы создаются личностями путем рассуждений. Импульсивные сделки заключаются взбудораженными членами толпы.

Во время игры вы должны следить за собой и подмечать изменения вашего психологического состояния. Запишите ваши соображения по поводу начала игры и правила, по которым вы выйдете из нее, включая правила по управлению капиталом. Пока у вас есть открытая позиция, не меняйте свой план.

Из греческих мифов известны сирены, морские создания, которые пели столь прекрасно, что моряки прыгали за борт и тонули. Когда Одиссей захотел послушать сирен, он приказал команде привязать его к мачте, а самим залепить уши воском. Одиссей услышал сирен и выжил, поскольку не мог выпрыгнуть за борт. Вы обеспечите свое выживание как игрока, если погожим днем привяжете себя к мачте плана и жестких правил управления капиталом.

2.5. Психология тренда

Каждая цена отражает мгновенный консенсус всех участников рынка по поводу стоимости. Она показывает итог их последнего голосования по поводу ценности выставляемого на продажу. Каждый игрок может внести свой, пусть скромный, вклад в процесс принятия решения, отдав распоряжение купить, продать или воздержаться от участия в игре на достигнутом уровне цен.

Каждая точка на диаграмме отражает битву между "быками" и "медведями". Когда "быки" чувствуют себя уверенно, они охотнее покупают и поднимают рынок. Когда "медведи" чувствуют себя более уверенно, они охотнее продают и опускают рынок вниз.

Каждая цена отражает действие, или бездействие всех участников рынка. Графики служат окном, позволяющим заглянуть в массовую психологию. Когда вы рассматриваете графики, то анализируете поведение игроков. Технические индикаторы помогают сделать анализ более объективным.

Технический анализ - это прикладная массовая психология. Его цель в том, чтобы распознать тренд и изменения поведения толпы и принять разумные решения в биржевой игре.

Сильные чувства

Спросите игрока, почему цены пошли вверх, и от большинства вы услышите дежурный ответ - больше покупателей, чем продавцов. Это не верно. Число объектов, проданных на рынке, акций или фьючерсов, всегда равно числу купленных.

Если вы хотите купить контракт на Швейцарские франки, кто-то должен его вам продать. Если вы хотите сбить контракт S&P 500, то кто-то должен его у вас купить. Число купленных и проданных на бирже акций одинаково. Более того, число распродаваемых и накапливаемых позиций на рынке фьючерсов тоже одинаково. Цены идут вверх или вниз в зависимости от колебаний интенсивности жадности и страха у продавцов и покупателей.

При восходящем тренде "быки" оптимистичны и не против немного приплатить. Они покупают дорого потому, что ожидают, что цены поднимутся еще выше. При восходящем тренде "медведи" чувствуют себя напряженно и соглашаются продавать только дороже. Когда жадные и оптимистичные "быки" встречаются с испуганными и осторожными "медведями", то рынок взлетает вверх. Чем острее их чувства, тем круче подъем. Взлет кончается только тогда, когда у многих "быков" проходит энтузиазм.

Когда цены снижаются, то "медведи" оптимистичны и не смущаются продавать немного дешевле. "Быки" напуганы и готовы покупать только со скидкой. Пока "медведи" чувствуют себя победителями, они продолжают продавать по сниженным ценам и спад продолжается. Он кончается тогда, когда "медведи" становятся осторожными и отказываются продавать по низкой цене.

Взлеты и падения

Мало кто из игроков действует как разумное человеческое существо. На рынке очень много эмоциональности. Большинство участников рынка действуют по принципу «делай, как все». По массам "быков" и "медведей" прокатываются волны жадности и страха.

Рынок поднимается из-за жадности покупателей и страха продавцов. "Быки" обычно любят покупать при максимальной дешевизне. Когда они особенно уверены, то больше думают о том, чтобы не пропустить взлет цен, а не о том, как купить по самой дешевой цене. Взлет продолжается до тех пор, пока "быки" достаточно жадны для того, чтобы идти навстречу требованиям продавцов.

Крутизна взлета зависит от того, как себя чувствуют игроки. Если покупатели чувствуют себя лишь немного сильнее продавцов, то рынок поднимается медленно. Когда они чувствуют, что значительно сильнее продавцов, то рынок поднимается быстро. Задача технического анализа определить, когда "быки" сильны и когда они начинают выдыхаться.

Играющие на понижение чувствуют себя попавшими в ловушку на рынке, когда их прибыль испаряется и превращается в убытки. Когда они кидаются закрывать свои позиции, подъем становится почти вертикальным. Страх - существенно более сильная эмоция, чем жадность, и взлеты, вызванные стремлением покрыть потери, бывают особенно крутыми.

Рынок снижается из-за жадности "медведей" и страха "быков". Обычно "медведи" предпочитают продавать на вершине взлета, но если они ожидают, что хорошо заработают во время падения цен, они не против продать и на пути вниз. Испуганные покупатели соглашаются покупать только дешевле рыночной цены. Пока продавцы готовы идти навстречу этим требованиям и продавать по цене предложения, спад продолжается.

По мере того, как прибыли "быков" тают и превращаются в потери, они начинают паниковать и продавать практически по любой цене. Им так хочется выйти из игры, что они начинают соглашаться на предложения по цене ниже рыночной. При панической распродаже рынок может падать очень быстро.

Лидеры трендов

Преданность - тот клей, который удерживает группы вместе. Фрейд показал, что члены группы относятся к своему лидеру так же, как дети к отцу. Члены группы ожидают, что лидер вознаградит и ободрит их, если они ведут себя хорошо, и накажет, когда они ведут себя плохо.

Кто ведет рыночный тренд? Отдельные личности, пытающиеся управлять рынком, как правило плохо кончают. Например, рынок "быков" по серебру в 1980-х был создан братьями Хант из Техаса и примкнувшими к ним арабами. Ханты закончили в суде по банкротствам. У них не нашлось Денег даже на машину и им пришлось ехать к зданию суда на метро. Рыночные "гуру" иногда способны создать тренд, но они, как правило, не удерживаются дольше одного рыночного цикла (см. главу 6).

Тони Плуммер, игрок из Англии, высказал в своей книге «Предсказание финансового рынка - истина за техническим анализом» новую революционную идею. Он показал, что цена сама служит лидером рыночной толпы! Большинство игроков концентрирует свое внимание на цене.

Победители чувствуют себя вознагражденными, когда цена меняется в их пользу, а проигравшие чувствуют себя наказанными, когда цена изменяется против них. Члены толпы находятся в святом неведении относительно того, что когда они сосредотачиваются на цене, они создают себе лидера. Игроки, ощущающие на себе гипнотическую силу цены, сами создают себе идола.

Во время восходящего тренда "быки" чувствуют себя вознагражденными заботливым родителем. Чем дольше сохраняется тренд, тем увереннее они себя чувствуют. Когда поведение ребенка вознаграждается, он продолжает вести себя так же. Когда "быки" делают деньги, они добавляют новые позиции к уже открытым позициям и новые "быки" выходят на рынок. "Медведи" чувствуют, что их наказали за их продажи. Многие из них закрывают свои позиции на продажу, открывают позиции на покупку и присоединяются к "быкам".

Покупки счастливыми "быками" и закрытие позиций трусливыми "медведями" толкают тренд вверх. Покупатели чувствуют себя вознагражденными, а продавцы - наказанными. И те, и другие эмоционально вовлечены в процесс, но лишь немногие игроки понимают, что они сами создают восходящий тренд, создают своего лидера.

Неожиданно наступает ценовой шок " на рынок выбрасывается крупный пакет и покупателей оказывается недостаточно, чтобы поглотить его. Восходящий тренд меняется на нисходящий. "Быки" чувствуют себя обиженными, как ребенок, которому отец залепил пощечину за обедом, а "медведи" приободряются.

Ценовой шок сеет семена изменения рынка. Даже если рынок оправится и достигнет новых высот, "быки" будут более осторожны, а "медведи" станут жестче. Это отсутствие единства в доминирующей группе и оптимизм среди ее противников подготавливают разворот тренда. Несколько технических индикаторов указывают на достижение вершины тренда, отслеживая конфигурацию, называемый «дивергенцией медведей» (Bearish Divergence) (см. главу 4.5). В этом случае цены достигают максимума, а индикатор останавливается на значении, меньшем, чем во время предыдущего подъема. "Дивергенция медведей" указывает на лучшее время для открытия позиций на понижение.

Когда имеет место нисходящий тренд, "медведи" чувствуют себя примерными детьми, которых ценят и награждают за то, что они умные. Они чувствуют себя уверенно, открывают новые дополнительные позиции и спад продолжается. На

рынок выходят новые "медведи". Большинство любит победителей и средства массовой информации берут интервью у "медведей" во время их рынка.

Во время нисходящего тренда "быки" теряют деньги и это заставляет их чувствовать себя дурно. "Быки" закрывают свои позиции и многие из них переходят на сторону "медведей". Их продажи подталкивают рынок вниз.

Через некоторое время "медведи" становятся уверенными, а "быки" - деморализованными. Неожиданно, происходит ценовой шок. Пакет заказов на покупку поглощает все имеющиеся заявки на продажу и рынок подпрыгивает вверх. Теперь "медведи" чувствуют себя детьми, которым отец отвесил затрещину в самый разгар счастливого обеда.

Ценовой шок посеял семена возможного поворота нисходящего тренда, поскольку "медведи" стали осторожнее, а "быки" - жестче. Стоит ребенку усомниться, что Санта Клаус существует, и он уже никогда в него полностью не поверит. Даже если "медведи" оправятся и рынок достигнет нового минимума, несколько технических индикаторов отразят их слабость, образуя структуру, называемую «дивергенцией быков» (Bullish Divergence). Это происходит, когда цены достигают нового минимума, а индикатор стоит выше, чем при предыдущем спаде. "Дивергенция быков" указывает на лучшее время для покупки.

Социальная психология

У отдельного человека есть свободная воля и его действия непросто предсказать. Поведение группы проще и его легче отслеживать. При анализе рынка вы анализируете групповое поведение. Вам нужно определить направление действий толпы и его изменение.

Группы засасывают нас и затемняют наше сознание. Проблема большинства аналитиков состоит в том, что их захватывает менталитет тех групп, которые они анализируют.

Чем дольше продолжается взлет, тем больше технических аналитиков попадают под влияние чувств "быков", игнорируют опасные симптомы и пропускают изменение тенденции. Чем дольше продолжается спад, тем больше аналитиков солидаризируются с "медведями" и игнорируют сигналы "быков". Вот почему полезно письменно изложить план анализа рынка. Нужно решить заранее, за какими индикаторами следить и как интерпретировать их изменение.

Трейдеры в операционном зале используют несколько инструментов определения характера и силы чувств членов толпы. Они отслеживают способность толпы пробить предыдущий уровень поддержки или сопротивления. Они смотрят на поток «бумаги» - заказов клиентов, выброшенных на пол после изменения цен. Трейдеры в зале слушают, как меняется тон и уровень шума вокруг них.

Если вы играете далеко от операционного зала, то вам необходимы другие инструменты анализа поведения толпы. Ваши схемы и диаграммы отражают массовую психологию в действии. *Технический аналитик является прикладным массовым психологом, обычно вооруженным компьютером.*

2.6. Управление против прогнозирования

Однажды на семинаре я встретился с полным хирургом, который рассказал, как он потерял четверть миллиона долларов в течение трех лет на торговле акциями и опционами. Когда я спросил его, чем он руководствовался при принятии своих биржевых решений, он, как и подобает "овце", похлопал себя по своему округлому животу. Он азартно играл, руководствуясь своей интуицией, и тратил свой доход от профессиональной деятельности на оплату этой страсти. Есть только два пути уйти от необходимости «чуять нутром» - это фундаментальный анализ и/или технический анализ.

В основном, рынок "быков" или рынок "медведей" возникает при основополагающих изменениях спроса или предложения. При фундаментальном анализе отслеживаются сообщения об урожае, деятельности Федеральной Резервной Системы, уровни загрузки производственных мощностей и тому подобное. Даже если вы и выясните влияние всех этих факторов, то все равно сможете проиграть на бирже при отсутствии понимания среднесрочных и краткосрочных трендов. Они определяются эмоциями толпы.

При техническом анализе предполагается, что цены отражают все, что только можно узнать о рынке, включая все факторы фундаментального анализа. Каждая цена отражает консенсус по поводу стоимости между всеми участниками рынка, представителями интересов крупных фирм, мелкими спекулянтами, фундаментальными и техническими аналитиками и азартными игроками.

Технический анализ - это изучение массовой психологии. Частично это наука, а частично - искусство. При техническом анализе можно использовать многие научные методы, включая математические принципы теории игр, теории вероятностей и так далее. Многие технические аналитики используют компьютеры для отслеживания сложных показателей.

Но технический анализ остается и искусством. Черточки на графиках образуют фигуры и конфигурации. Когда цены и индикаторы меняются, то возникает ощущение плавного течения и ритма, чувство напряжения и красоты, которое помогает вам понять, что происходит на рынке и как играть.

Поведение индивидов сложно, противоречиво и трудно предсказуемо. Поведение группы примитивно. Технические аналитики изучают картины, порожденные поведением рыночных групп. Они вступают в игру, если узнают картину, которая в прошлом предшествовала движению рынка.

Опрос общественного мнения

Опрос общественного мнения по политическим вопросам может служить отличной моделью технического анализа. Технические аналитики и служба общественного мнения равно пытаются прочесть мысли массового сознания. Служба общественного мнения делает это ради политического выигрыша, а технический аналитик - ради выигрыша финансового, политики хотят узнать свои шансы на избрание или переизбрание. Они дают обещания избирателям, а затем запрашивают свои шансы у службы общественного мнения.

Служба общественного мнения, проводя опрос, использует научные методы: статистику, анализ выборки и так далее. Но ей нужно и уметь брать интервью или правильно формулировать вопросы, а так же чувствовать эмоциональную

реакцию их контингента. Опрос общественного мнения остается комбинацией науки и искусства. Если сотрудник службы общественного мнения начнет утверждать, что он ученый, спросите его, как же так получилось, что все наиболее известные службы, проводящие опросы общественного мнения в США, тяготеют либо к Республиканской, либо к Демократической партии. Истинная наука не партийна.

На рынке, технический аналитик должен подняться над партийными пристрастиями, не быть ни "быком", ни "медведем", а стремиться к истине. Сочувствующий быкам смотрит на график и спрашивает: «Когда можно будет купить?» Сочувствующий "медведям" смотрит на тот же самый график и ищет, когда можно будет начать распродажу. Аналитик высокого класса свободен от сочувствия кому либо.

Существует прием, позволяющий вам определить свои привязанности. Если вы хотите купить, переверните график вверх ногами и посмотрите, ясно ли видно, что следует продавать. Если после того, как вы ее перевернули, вам все равно кажется, что нужно покупать, то пора начать вытравливать из себя "быка". Если оба раза график выглядит как повод для продажи, то вам нужно победить в себе "медведя".

Хрустальный шар

Большинство игроков воспринимают изменение цен эмоционально. Они гордятся тем, что получают прибыль, и любят поговорить о своих успехах. Когда игра идет не в их пользу, они чувствуют себя наказанными. детьми и пытаются держать неудачи в секрете. По лицам игроков вы всегда можете узнать их чувства.

Многие игроки считают, что целью анализа рынка является предсказание будущих цен. Любители во всех видах деятельности запрашивают прогнозы, в то время, как профессионалы просто обрабатывают информацию и принимают решения, основываясь на вероятностях. Возьмем, например, медицину. В интенсивную терапию поступил пациент с ножом в груди, и у возбужденных родственников только два вопроса: «Он выживет?» и «Когда он сможет уйти домой?» Они просят врача дать прогноз.

А врач не занимается прогнозированием - он решает проблемы по мере их возникновения. Его первой задачей является не дать пациенту умереть от шока, и он дает болеутоляющие и начинает внутривенное вливание, чтобы возместить потерю крови. Затем, он извлекает нож и поддерживает поврежденные органы. После этого, ему необходимо позаботиться о возможных инфекциях. Он следит за динамикой состояния пациента и принимает меры против возможных осложнений. Он управляет, а не прогнозирует. Когда семья умоляет дать прогноз, он может пойти им навстречу, но практическая ценность этого прогноза будет не велика.

Для того, чтобы делать деньги на бирже, вам не нужно предсказывать будущее. Вам нужно получить информацию о рынке и выяснить, кто, "быки" или "медведи", принимают решения. Вам нужно узнать силу доминирующей на рынке группы и оценить, насколько вероятно сохранение имеющейся тенденции. Вам необходимо следовать консервативным принципам управления капиталом, чтобы обеспечить долговременное выживание и накопление прибыли. Вам нужно следить за работой своего разума и не соскользнуть в пучину жадности или страха. Игрок, выполнивший все перечисленное, преуспеет больше, чем любой мастер прогнозов.

Понимайте рынок, контролируйте себя

Во время торгов с рынка поступает огромный объем информации. Изменения цен рассказывают о битвах между "быками" и "медведями". Ваша задача состоит в оценке этой информации и принятии стороны доминирующей на рынке группы.

Особенно удачные предсказания - просто рыночная уловка. Те, кто продает прогнозы или привлекает средства со стороны, отлично знают, что удачные прогнозы привлекают внимание и деньги клиентов, а неудачные быстро забываются. Когда я писал эту главу, у меня зазвонил телефон. Один из известных рыночных "гуру", в данный момент на закате своей славы, сообщил, что обнаружил возможность закупки, "которая бывает раз в жизни", на одном сельскохозяйственном рынке. Он просил собрать для него капитал и обещал через шесть месяцев увеличить его в сто раз! Я не знаю, сколько дураков он увлек, но выдающиеся предсказания точно являются отличным средством манипулирования публикой.

При анализе рынка руководствуйтесь здравым смыслом. Когда какое либо событие озадачивает вас, сопоставьте его с жизнью вне рынка. Например, согласно индикаторам, вам следует покупать на двух рынках. Следует ли выбрать тот рынок, который значительно снижался перед сигналом о покупке, или же тот, который снижался незначительно? Сравните эту ситуацию с тем, что делает упавший человек. Если он упал с одного лестничного пролета, то, вероятно, отряхнется и побежит назад, вверх. Но если он упал из окна третьего этажа, то вряд ли скоро будет бегать. Ему понадобится время, чтобы восстановиться. Цены редко взлетают вверх сразу же после крупного падения.

Успешная биржевая игра покоится на трех опорах. Необходимо анализировать соотношение сил между "быками" и "медведями". Необходимо следовать разумной практике управления капиталом. Необходима личная дисциплина, чтобы следовать собственному плану игры и не испытывать эйфории на рынке.

III. КЛАССИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ГРАФИКОВ

3.1. Построение графика

Приверженцы технической школы изучают поведение рынка, пытаясь идентифицировать повторяющиеся модели изменения цен (Price Patterns). Их цель - добиться прибыли, основывая свою игру на повторяющихся моделях поведения цен. Большинство из них работает с линейными графиками, отражающими максимальную и минимальную цены, цену открытия и закрытия и объемами сделок. Некоторые так же отслеживают цену открытия и число открытых контрактов (Open Interest) на момент открытия (неудовлетворенный спрос). Так называемые графики "крестики-нолики" отражают только изменения цен, без учета временных интервалов, объема и числа открытых контрактов (неудовлетворенного спроса).

Классическое построение графика (Classical Chart Analysis) требует только наличия карандаша и листа бумаги. Он подходит людям, мыслящим визуальными образами. Те, кто изображает цены вручную, часто вырабатывают физическое чувство их изменения. Компьютер ускоряет рисование ценой утраты части этого чувства.

Наибольшей проблемой при использовании графика является принятие желаемого за действительное. Игрокам часто удается убедить себя в том, что график показывает на рынок "быков" или "медведей", в зависимости от того, хотят ли они купить или продать.

В начале нашего века швейцарский психиатр Герман Роршах придумал тест для исследования человеческого сознания. Он капнул чернила на 10 листочков бумаги и согнул каждый пополам, получив симметричные пятна. Большинство людей, рассматривавших эти пятна, могли описать, что они видели: фрагменты тел, животных, здания и прочее. В действительности, это были только чернильные пятна! Каждый видел то, что существовало в его сознании. Большинство игроков пользуются графиками как гигантским тестом Роршаха. Они переносят на графики свои надежды, страхи и фантазии.

Краткая история

В первые графики цен начали строить в Соединенных Штатах на рубеже столетий. Среди них были Чарльз Доу, автор знаменитой теории рынка ценных бумаг, и Вильям Гамильтон, который сменил Доу на посту редактора Wall Street Journal. Известной максимой Доу была "Индекс решает все". Он имел в виду, что изменения в индексе Доу Джонса и Железнодорожном индексе отражают все знание о рынке ценных бумаг и все связанные с ним надежды.

Доу так и не написал книги, оставив только редакционные статьи в Wall Street Journal. Гамильтон занял пост после смерти Доу и ввел игру, написав после краха 1929 года редакционную статью "Очередность волн прилива".

Гамильтон изложил принципы теории Доу в книге "Барометр рынка акций". Роберт Реа, автор информационного бюллетеня, придал теории законченный вид в своей книге 1932 года "Теория Доу".

Десятилетие 1930-х было золотым веком графиков. У многих изобретательных людей оказалось много свободного времени после краха 1929 года. Шабакер, Реа, Эллиот, Викофф, Ганн и прочие опубликовали свои исследования в это время. Их работы образовали два отчетливо видимых направления. Одни, как Викофф и Шабакер, считали графики отражением динамики спроса и предложения на рынке. Другие, вместе с Эллиотом и Ганном, искали совершенную упорядоченность рынка, занятие захватывающее, но, к сожалению, бесплодное (см. главу 6).

В 1948 году Эдвардс, который был приемным сыном Шабакера, и Маги опубликовали "Технический анализ рыночных тенденций". Они популяризировали такие понятия, как треугольник, прямоугольник, "голова и плечи" и другие фигуры на графиках, а так же уровни поддержки и сопротивления, линии тренда. Другие любители графиков применили эти принципы к товарным рынкам.

Со времен Эдвардса и Маги рынки изменились очень сильно. В 1940-х годах количество акций, ежедневно появлявшихся на Нью-Йоркской фондовой бирже, составляло несколько сотен, а в 1990-х годах оно часто превышало миллион. Баланс сил на рынке ценных бумаг сместился в сторону "быков". Ранние специалисты по графикам писали, что подъемы рынка происходят быстро и резко, а падения занимают более длительное время. Это было верно в их дефляционную эру, но с 1950-х справедливо обратное. Теперь спады проходят быстро, а подъемы требуют гораздо большего времени.

Смысл линейных графиков

Графики отражают волны жадности и страха, захватывающие игроков. В этой книге основное внимание уделяется дневным графикам, отражающим ежедневные данные, но вы можете применить основные принципы к иным временным отрезкам. Правила анализа графиков, построенных по недельным, дневным, часовым и так далее данным очень похожи.

Каждая цена отражает мгновенный консенсус по поводу стоимости между всеми участниками рынка, выраженный действием. Каждая черта дает несколько видов данных о балансе сил между "быками" и "медведями" (рис. 1).

Цена открытия дня или недели, обычно отражает точку зрения любителей на текущую стоимость. Они прочитали утренние газеты, узнали, что происходило накануне, и позвонили своим брокерам, сообщив свои заявки, перед тем, как уйти на работу. Любители особенно активны в начале дня и в начале недели.

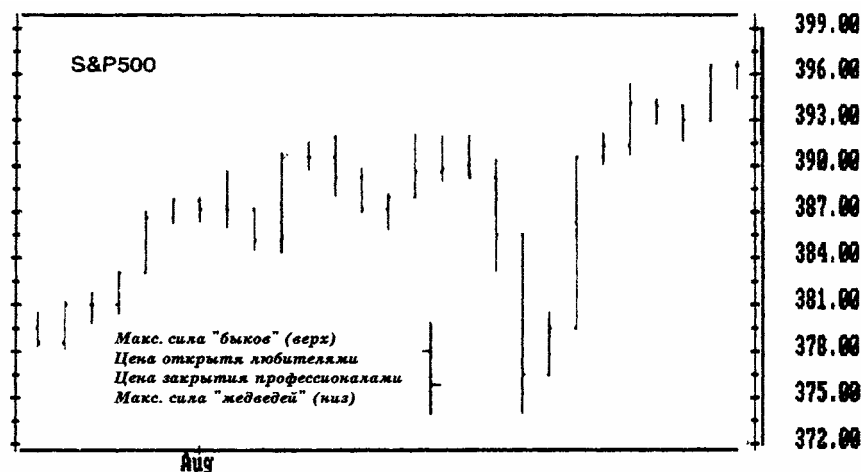


Рис. 1. Смысл биржевого графика.

Цены открытия определяются любителями, чьи заказы накапливаются ночью и выходят на рынок утром. Цены закрытия в основном устанавливаются профессионалами рынка, которые играют в течение дня. Обратите внимание на то, как часто цены открытия и закрытия оказываются на противоположных концах вертикальной линии.

Верхний конец каждой линии показывает максимальную силу "быков" за определенный период времени. Нижний конец каждой вертикальной линии показывает максимальную силу "медведей" за соответствующий этой линии период времени. Разница цен обычно меньше, если вы открываете или закрываете позицию, когда линия короткая.

Игроки, изучавшие соотношение между ценами открытия и закрытия на протяжении десятилетий, обнаружили, что цены открытия обычно располагаются рядом с верхним или нижним концом вертикальной линии цены, отражающим событие одного дня. Продажи и покупки любителями в начале дня создают эмоциональное потрясение, от которого цены постепенно, со временем, оправляются.

На рынке "быков" цены достигают минимального значения за неделю в понедельник или во вторник, когда любители получают свою прибыль, а затем поднимаются к новым высотам в четверг или в пятницу. На рынке "медведей" наибольшие цены за неделю часто устанавливаются в понедельник или во вторник, с последующим снижением к четвергу и пятнице.

Цена закрытия на дневном или недельном графике обычно отражает действия профессиональных игроков. Они наблюдают за рынком в течение дня, реагируют на изменения и становятся особенно активны перед закрытием. Большинство из них предпочитают получить свою прибыль в это время, не откладывая на следующий день.

Профессионалы, как группа, обычно играют против любителей. Они стремятся покупать при низкой цене открытия, продавать при высокой и затем закрывать свою позицию в течение дня. Игроку следует обращать внимание на соотношение между ценами открытия и закрытия. Если цена закрытия выше, чем цена открытия, то рыночные профессионалы, видимо, ближе к "быкам", чем любители. Если цены закрытия ниже цен открытия, то рыночные профессионалы, скорее всего, ближе к "медведям", чем любители. Играть с профессионалами против любителей выгодно.

Верхний конец линии цены показывает максимальную силу "быков" за соответствующий период. "Быки" делают деньги, когда цены растут. То, что они покупают, толкает цены вверх, и каждый подъем увеличивает их прибыль. Наконец, "быки" достигают точки, где они не могут дальше поднять цены, даже чуть-чуть. Верхний конец линии цены на дневном графике, показывает максимальную силу "быков" в этот день; верхний конец линии цены на недельном графике, показывает максимальную силу "быков" на этой неделе; верхний конец линии цены на 5-минутном графике, показывает максимальную силу "быков" в течение этих 5 минут. Верхний конец каждой линии цены показывает максимальную силу "быков" за период времени, соответствующий этой линии.

Нижний конец линии цены показывает максимальную силу "медведей" за период, соответствующий этому столбику. "Медведи" делают деньги, когда цены падают. Они продолжают продавать, их продажи толкают цены вниз и каждое снижение увеличивает их прибыль. В какой-то момент у них кончается капитал или энтузиазм и цены перестают падать. Нижний конец каждой линии цены показывает максимальную силу "медведей" за период, соответствующий этой линии. Нижний конец линии цены, на дневном графике, показывает максимальную силу "медведей" в течение этого дня, а нижний конец линии цены на недельном графике показывает максимальную силу "медведей" на этой неделе.

Цена закрытия, отмеченная на каждой линии цены, показывает исход борьбы между "быками" и "медведями" за соответствующий период. Если цена закрытия близка к верхнему концу линии, значит в этот день "быки" выиграли битву. Если цена закрытия близка к нижнему концу, то дневную битву выиграли "медведи". Особенно важны цены закрытия на дневных графиках, отражающих рынок фьючерсов. Сумма на вашем счету зависит от них, поскольку стоимость ваших активов "сверяется с рынком" каждый вечер.

Расстояние между верхним и нижним концами линии цены отражает интенсивность конфликта между "быками" и "медведями". Линия средней длины говорит об относительно спокойном рынке. Линия длиной в половину средней указывает на сонный, не заинтересованный рынок. Линия в два раза длиннее средней показывает на бурлящий рынок, на котором "быки" борются с "медведями" по всему полю.

Разница цен (см. главу 3) обычно ниже на спокойном рынке. Выгодно вступать в игру, когда линии цен имеют среднюю длину или даже короче. Длинные линии показывают на подходящее время для закрытия позиций и получения прибыли. Попытка выйти с заявкой на динамичный рынок напоминает стремление запрыгнуть на движущийся поезд. Лучше подождать следующего.

Японские подсвечники

Японские торговцы рисом начали рисовать японские подсвечники (Candlestick) примерно за два столетия до того, как в Америке появились первые поклонники графиков. Вместо линии цены, на этих графиках изображены ряды свечей с фитилями с обоих концов. Высота каждой свечи показывает разницу между ценами открытия и закрытия. Если цена закрытия выше, чем цена открытия, то свеча белая. Если цена закрытия ниже, то свеча черная.

Конец верхнего фитиля показывает максимальную цену дня, а конец нижнего фитиля - минимальную цену дня. Японцы считают, что максимальная и минимальная цены не столь важны, согласно книге Стива Нисона "Техника японских подсвечников". Они сосредотачиваются на соотношении между ценами открытия и закрытия и фигурах, образованных несколькими свечами.

Основным преимуществом графиков подсвечников является то, что они сосредотачивают внимание на борьбе между любителями, которые определяют цены открытия, и профессионалами, определяющими цены закрытия. К сожалению, большинство любителей свеч не пользуются многими инструментами западного анализа. Они не учитывают объем и не выделяют линии трендов и технические индикаторы. Эти пробелы сейчас заполняются усилиями современных западных аналитиков, таких, как Грег Моррис, чья программа Candelpower объединяет западные технические индикаторы и классические графики с японскими подсвечниками.

Профиль рынка

Питер Стейдельмайер разработал этот метод анализа периодов накопления и распределения на протяжении дневных торгов. Профиль рынка (Market Profile) требует доступа к данным в реальном времени - постоянного потока сведений на протяжении всего дня. Каждому получасу торгов присваивается своя буква последовательно по алфавиту. Эта буква отражает максимальную цену, достигнутую в течение этого получаса.

По мере того, как цены изменяются, на экране появляется все больше и больше букв, образующих фигуру в форме колокола. Когда цены образуют тренд, профиль рынка отражает это, принимая вытянутую форму. Метод профиля рынка иногда сочетают с Банком данных о ликвидности, который отражает объем сделок нескольких групп игроков-трейдеров в операционном зале, хеджеров и игроков вне биржи.

Эффективность рынка, теория случайности и закон природы

Теория эффективности рынка - это академическое допущение, согласно которому ничто не может действовать более эффективно, чем рынок, поскольку в каждый момент времени цена отражает всю имеющуюся информацию. Уоррен Баффет, один из самых успешных инвесторов нашего столетия, комментирует это так: "Мне кажется совершенно замечательным то, как правящим ортодоксам удается убедить множество людей в том, что Земля плоская. Заниматься инвестициями на рынке, участники которого верят в его эффективность, все равно, что играть в бридж с теми, кому сказали, что смотреть на карты вовсе не нужно".

Логическая ошибка теории эффективности рынка состоит в уравнивании знания и действия. Возможно, что у людей и есть необходимые сведения, но эмоциональное давление со стороны толпы часто заставляет их действовать нерационально. Хороший аналитик может обнаружить на своих графиках повторяющиеся структуры, отражающие поведение толпы, и воспользоваться ими.

Теория случайности (Random Walk) заключается в том, что цены на рынке изменяются случайным образом. Конечно, на рынке много случайного или "шума", как много случайного и в любой другой толпе вокруг него. Умный наблюдатель может обнаружить повторяющиеся модели поведения толпы и обоснованно поставить на его продолжение или изменение рынка.

У людей есть память, они помнят прошлые цены, и их память оказывает влияние на их решения о покупке и продаже. Память помогает создать поддержку и сопротивление для рыночных цен. Сторонники теории случайности отрицают влияния нашей памяти на наше поведение в настоящем.

Как указывал Мильтон Фридман, цены дают информацию о возможности предложения и о состоянии спроса. Участники рынка используют эту информацию для принятия решений о покупке и о продаже. Например, потребители покупают больше товаров на распродаже и меньше, когда цены высоки. Финансисты в той же степени способны к разумному поведению на бирже, что и домохозяйки в супермаркете. Когда цены низкие, вступают в игру охотники за наживой. Дефицит может привести к паническим покупкам, но высокие цены ограничат спрос.

Теория детерминированности рынка ("закон природы") является истерическим криком кучки мистиков, противостоящих сторонникам теории случайности. Мистики утверждают, что на рынке царит совершенный порядок, и он работает как часы, подчиняясь неумолимым законам природы. Р.Н. Эллиот даже назвал свою книгу "Закон природы".

Толпа, следующая "Закону природы" тяготеет к астрологии и ищет связь между ценами и движением планет. Большинство мистиков прячут свои астрологические привязанности, но узнать их очень просто. Когда с вами в очередной раз заговорят о законах природы, действующих на рынке, коснитесь астрологии. Весьма вероятно, что собеседник ухватится за возможность выйти из подполья и поговорить о своих звездах.

Те, кто верит в совершенный порядок на рынке, полагают, что максимумы и минимумы можно предсказывать далеко в будущее. Любителям нравятся прогнозы, а мистицизм обеспечивает прекрасный маркетинг. Он помогает продавать курсы, системы игры и бюллетени.

У мистиков, академических сторонников теории случайности и у теоретиков эффективности рынка есть одна общая черта. Они в равной степени оторваны от реалий рынка. Экстремисты спорят друг с другом, но мыслят одинаково.

3.2. Сопротивление и поддержка

Мячик падает на пол и подскакивает. Он падает, ударившись о потолок. Поддержка и сопротивление похожи на пол и потолок, между которыми зажаты цены. Понимание роли поддержки и сопротивления необходимо для понимания тренда и графических фигур. Оценка их силы позволит вам решить, что вероятнее - продолжение тенденции или ее обращение вспять.

Поддержка (Support) - это уровень цен, при котором позиции на покупку достаточно сильны для того, чтобы остановить или развернуть нисходящий тренд в противоположном направлении. Когда нисходящий тренд достигает уровня поддержки, он ведет себя как ныряльщик, достигший дна и оттолкнувшийся от него. Поддержка изображается на графике как горизонтальная или почти горизонтальная линия, соединяющая несколько минимумов (рис. 2).

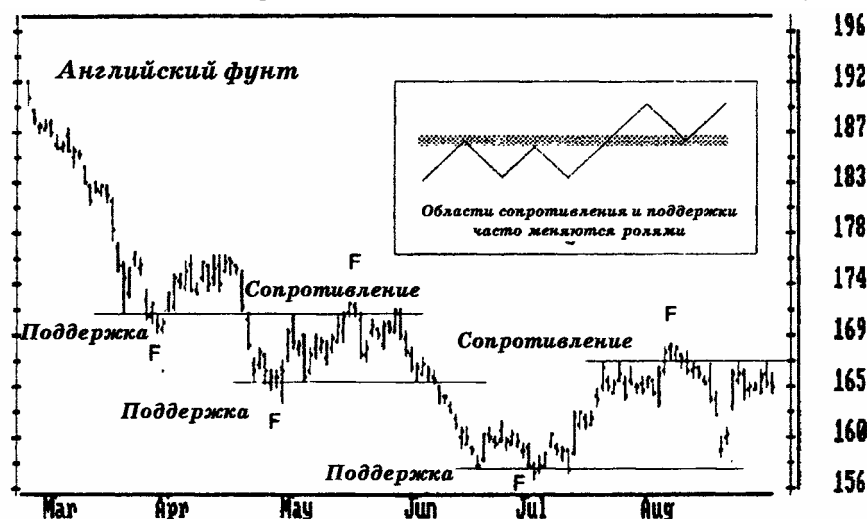


Рис. 2. Поддержка и сопротивление

Проведите горизонтальные и вертикальные линии через области консолидации цен. Проведенная через минимумы линия показывает уровень поддержки, на котором покупатели пересиливают продавцов. Проведенная через максимумы линия показывает уровень сопротивления, на котором продавцы пересиливают покупателей. Области поддержки и сопротивления часто меняются ролями. Обратите внимание, что мартовский уровень поддержки стал областью сопротивления в мае. Сила этих барьеров увеличивается каждый раз, когда цены ударяются о них и отскакивают прочь.

Остерегайтесь ложных прорывов через поддержку и сопротивление. На этом графике ложные прорывы отмечены буквой F. Любители любят следовать за прорывами, а профессионалы любят играть в противоположном направлении. На правом краю графика цены встретились с сильным сопротивлением. Это время искать возможность для продажи с предохранительной остановкой слегка выше уровня сопротивления.

Сопротивление (Resistance) - это уровень цен, при котором позиции на продажу достаточно сильны для того, чтобы остановить или развернуть восходящий тренд в противоположном направлении. Когда восходящий тренд достигает уровня сопротивления, он останавливается и падает вниз, как человек, ударившийся головой о ветку, когда он залезал на дерево. Сопротивление изображается на графике как горизонтальная или почти горизонтальная линия, соединяющая несколько максимумов.

Лучше проводить линии поддержки и сопротивления по краям областей консолидации (Congestion Zones), а не через минимальные или максимальные значения. Они показывают, где передумало большинство игроков, а минимумы и максимумы отражают лишь панику среди слабейших игроков.

Слабая поддержка и сопротивление заставляют тренд приостановиться, а сильные - обратиться вспять. Игроки покупают на уровне цен поддержки и продают на уровне цен сопротивления, делая их воздействие самооправдывающимся прогнозом.

Память, боль и сожаление

Поддержка и сопротивление существуют потому, что у людей есть память. Наша память подсказывает, при каком уровне цен нужно продавать и покупать. Покупки и продажи толпами игроков и создают поддержку и сопротивление. Когда игроки помнят, что цены перестали падать и начали подъем с определенного уровня, они с большей вероятностью будут покупать, когда цены достигнут этого уровня снова. Когда игроки помнят, что недавний восходящий тренд двинулся вспять, когда цены достигли определенного максимума, то они будут тяготеть продавать, когда цены вновь подойдут к этому уровню.

Например, все крупные подъемы на рынке ценных бумаг с 1966 по 1982 год заканчивались, когда индекс Доу-Джонса поднимался до уровня от 950 до 1050. Сопротивление было столь сильным, что игроки называли его "кладбищем на небесах". Стоило "быкам" протолкнуть рынок через этот уровень, как он стал сильным уровнем поддержки.

Поддержка и сопротивление существуют потому, что массы игроков чувствуют боль и сожаление. У тех, кто держит проигрывающую позицию, сильна боль. Неудачники стремятся выйти из игры, как только рынок даст им такой шанс. Игроки, упустившие выгоду, чувствуют сожаление, и тоже ждут, когда рынок даст им вторую попытку. Чувства боли и сожаления достаточно слабы тогда, когда колебания цен в коридоре невелики и неудачники не теряют слишком много. Прорыв за обычный коридор цен создает ярко выраженные боль и сожаление.

Когда рынок остается какое-то время стабильным, игроки привыкают покупать на нижней границе коридора цен и продавать на верхней. При восходящей тенденции "медведи" чувствуют боль, а "быки" сожалеют, что не купили больше. И те и другие намерены покупать, если рынок даст им еще один шанс. Боль "медведей" и сожаление "быков" готовит их к покупке, создавая **поддержку** в восходящем тренде.

Сопrotивление является областью, в которой "быки" чувствовали боль, "медведи" чувствовали сожаление, и обе группы были готовы продавать. Когда цены провалились вниз из своего коридора, "быки", которые купили, ощутили боль, почувствовали себя в ловушке и ждут подъем, который даст им возможность компенсировать потери и выйти из игры. "Медведи" сожалеют, что не продали больше, и тоже ждут подъем, который даст им шанс опять продавать. Боль "быков" и сожаление "медведей" создают сопротивление, потолок цен, в нисходящем тренде. Сила поддержки или сопротивления зависит от силы эмоций, охватывавших массы игроков.

Сила уровней поддержки и сопротивления

Область консолидации, о которую ударились несколько трендов, подобна изрытому воронками полю боя. Ее защитники имеют массу укрытий, и атакующим, скорее всего, придется притормозить. Чем дольше цены останавливаются в области консолидации, тем сильнее эмоциональная приверженность "быков" и "медведей" этой области. Когда цены подходят к ней сверху, она служит как поддержка. Когда цены поднимаются к ней снизу, она служит как сопротивление. Роль области консолидации может меняться, она может быть как поддержкой, так и сопротивлением.

Сила каждой области поддержки или сопротивления определяется тремя факторами: ее длительностью, высотой и объемом сделок, который был в ней заключен. Эти факторы можно представить себе как длину, ширину и глубину зоны консолидации.

Чем более длительна зона консолидации, во времени или по числу касаний, которые она выдержала, тем она сильнее. Поддержка и сопротивление, как доброе вино, становятся с возрастом лучше. За 2 недели торгов образуются ближайшие поддержка и сопротивление, за два месяца люди успевают привыкнуть к ним и поддержка или сопротивление становятся средней силы, а за два года образуется фактический стандарт, обеспечивающий очень сильную поддержку и сопротивление.

По мере старения уровней поддержки и сопротивления, они слабеют. Неудачники уходят с рынка, и их место занимают новички, у которых нет эмоциональной связи со старыми уровнями цен. Те, кто только что потерял деньги, отлично помнят, что с ними произошло. Возможно, они все еще на рынке, со своей болью или сожалением, и стремятся исправить положение. Те, кто принимал неверные решения несколько лет тому назад, скорее всего уже ушли с рынка и их чувства значат меньше.

Сила поддержки и сопротивления усиливается каждый раз, когда цены доходят до этого уровня. Когда игроки видят, что цены поворачивают вспять на определенном уровне, они будут рассчитывать, что они повернут и на следующий раз.

Чем больше диапазон цен в области сопротивления и поддержки, тем она сильнее. Консолидация с большим диапазоном цен перелома подобна высокому забору вокруг ценной собственности. Область консолидации, равная 1 проценту от текущего уровня цен (4 пункта при S&P 500 на уровне в 400) дает только незначительную поддержку или сопротивление. Область цен, равная 3 процентам дает среднюю поддержку или сопротивление, а область цен, равная 7 процентам или более, может остановить очень сильный тренд.

Чем больше объем сделок в зоне поддержки или сопротивления, тем она сильнее. Большой объем в области консолидации показывает на вовлеченность многих игроков и говорит о сильных эмоциях. Малый объем говорит о том, что игрокам не важно, что они пересекают этот уровень и служит признаком слабости поддержки или сопротивления.

Правила игры

1. Как только тренд, на котором вы играете приближается к поддержке или сопротивлению, ужесточите Ваши меры предосторожности (Protective Stop). Меры предосторожности - это указание продать ниже существующего уровня цен, если у Вас открыта позиция на покупку или распоряжение закрыть позицию на продажу выше существующего уровня цен. Такое распоряжение предохранит вас от крупных потерь, если тренд переменится. Тренд показывает силу рынка, когда цены достигают уровней поддержки и сопротивления. Если они достаточно сильны, чтобы преодолеть их, то тренд ускорится, и ваша мера предосторожности не задействуется. Если тренд обнаруживает свою слабость, то цены отскакивают от поддержки или сопротивления. В этом случае мера предосторожности спасает большую часть прибыли.

2. Поддержка и сопротивление более важны на долгосрочных, чем на краткосрочных графиках. Недельные графики более важны, чем дневные. Хороший игрок видит несколько временных масштабов и ориентируется по более длительному. Если на недельном графике вы движетесь через свободную зону, то касание линии сопротивления на дневном графике не столь существенно. Когда вы приблизитесь к сопротивлению или поддержке на недельном графике, то нужно быть более готовым к действию.

3. Уровни поддержки и сопротивления хороши для выдачи указаний по предотвращению потерь и сохранению прибыли. Минимум области консолидации всегда совпадает с самой низкой точкой поддержки. Если вы покупаете, поместив ваш уровень остановки ниже этого минимума, то у восходящего тренда масса пространства для маневра. Более осторожные игроки покупают после того, как перейдена верхняя граница и размещают страховочные меры в ее середине. При настоящем пробитии сопротивления маловероятно чтобы цены вновь вернулись в этот диапазон как маловероятно что ракета вернется на пусковой стол сразу же после старта. При нисходящем тренде зеркально отобразите эту процедуру.

Многие игроки избегают устанавливать уровень остановки на круглых цифрах. Этот предрассудок восходит к мудрому совету Эдвардса и Маги избегать устанавливать остановку на круглой цифре потому, что "все ее там устанавливают. Иными словами, если игрок покупает медь по 92, то он устанавливает остановку на 89.75, а не на 90. Когда он распродает акции по 76, мера предосторожности устанавливается на 80.25, а не на 80. Но сегодня на круглых цифрах

установлено меньше остановок, чем на дробных. Поэтому лучше устанавливать остановку на разумном уровне, независимо от того, круглое это число или нет.

Действительный и ложный прорыв

Рынок проводит больше времени в определенном коридоре цен, чем в тренде. Большинство прорывов за пределы коридора цен - ложные. Они как раз успевают втянуть в игру игроков, следующих, а трендом до того, как цены возвратятся к норме. Ложный прорыв - проклятие любителей, а профессионалы обожают их.

Профессионалы ожидают, что большую часть времени цены будут колебаться, без особых отклонений от норм. Они ждут, когда прорыв наверх достигнет последних высот, а при прорыве вниз, когда цены, наконец, перестанут падать. Затем они играют против прорыва, поместив меры предосторожности на последнем максимуме или минимуме цен. Это очень жесткая остановка и их риск невелик, в то время как существует возможность получить большую прибыль, если цены вернутся в свой диапазон. Соотношение риска и прибыли настолько хорошее, что профессионал может ошибаться в половине случаев и все равно получать доход.

Оптимальный вариант игры при открытии позиции на покупку, когда прорыв наверх на дневном графике сопровождается техническими показателями формирования нового восходящего тренда на недельном графике. Действительные прорывы сопровождаются высоким **объемом**, а ложные обычно имеют небольшой объем. Истинные прорывы подтверждаются тем, что **технические индикаторы** достигают новых максимальных или минимальных значений в направлении тренда, а ложные прорывы часто отмечаются дивергенцией между ценами и индикаторами.

3.3. Тренд и коридор цен

Игроки пытаются извлечь прибыль из колебания цен: купить дешево и продать дорого, или продать при высоких ценах и закрыть позицию на покупку, когда цены упадут. Даже быстрый взгляд на графики показывает, что рынок большую часть времени находится в коридоре цен. И намного меньше времени занимают тренды.

Тренд возникает тогда, когда цены все время растут или падают. **При восходящем тренде (Uptrend)** каждый подъем достигает более высокого значения, чем предыдущий, а каждый спад останавливается на более высоком уровне, чем предыдущий. **При нисходящем тренде (Downtrend)** каждый спад достигает более глубокого минимума, чем предыдущий, а каждый подъем останавливается на более низком уровне, чем предыдущий. **В коридоре цен (Trading Range, Trendless Market)** все подъемы останавливаются примерно на одном и том же максимальном уровне, а все спады достигают примерно одинакового минимума.

Игрок должен различать тренд и коридор цен. Во время действия тренда играть проще (см. рис. 3). Когда цены постоянны, делать деньги труднее, если вы не играете на опционах, что требует специальных навыков.

Игра в тренде и в коридоре цен требует разной тактики. Когда вы делаете закупки во время восходящего тренда, или продаете во время нисходящей, вам нужно предоставить тренду презумпцию невиновности и не позволить легко сбить себя с толку, выгодно пристегнуть ремень и держаться так долго, как длится тренд. Когда вы играете в коридоре цен, нужно быть чутким и закрывать вашу позицию при первых признаках перемен.

Другим отличием в игре в тренде и в коридоре цен является подход к взлетам и падениям рынка. В тренде Вы следуете за рынком - покупаете при взлете и продаете при падении. Если цены стоят в коридоре, то Вам стоит покупать при падении и продавать при взлете.

Психология масс

Восходящий тренд образуется тогда, когда "быки" сильнее "медведей" и их покупки толкают цены вверх. Если "медведей" удается сбить цены, "быки" вновь вступают в игру с новыми силами, переламывают спад и поднимают цены до нового максимума. Нисходящий тренд образуется тогда, когда "медведи" сильнее и их продажи толкают цены вниз. Когда приток покупателей возвращает цены наверх, "медведи" пользуются удобным случаем снова продать, сбивают подъем и опускают цены до нового минимума.

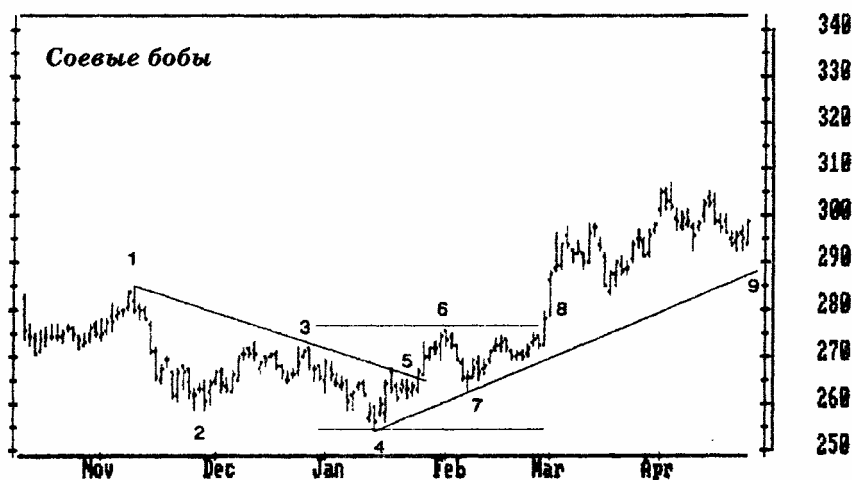


Рис. 3. Тренд и коридор цен

Рисунок из последовательно снижающихся минимумов и максимумов указывает на нисходящий тренд. Соевые бобы дешевели с ноября по середину января. Минимум 4 ниже, чем минимум 2 и пик 3 ниже, чем пик 1. Прорыв нисходящей линии тренда в точке 5 указывает на окончание нисходящего тренда. Нарушение линии, определяющей

нисходящий тренд, может указывать на разворот рынка в противоположном направлении или о том, что цены перестанут падать и будут колебаться в определенном коридоре.

Нисходящий тренд ноября-января перешел в коридор цен, определенный горизонтальными линиями, проведенными через минимум 4 и максимумы 3 и 6. Когда спад из максимума 6 остановился в минимуме 7, не достигнув дна диапазона, уже можно было нарисовать предварительную линию восходящего тренда. Прорыв из коридора в точке 8 подтверждает начало нового восходящего тренда.

На правом краю графика цены остановились как раз над линией тренда. Поскольку тренд восходящий - это возможность для покупки. Риск, в случае движения вниз, может быть ограничен помещением остановки либо ниже последнего минимума, либо ниже линии тренда. Обратите внимание на то, что дневные интервалы цен (расстояния от максимумов до минимумов) относительно невелики. Это типично для сильного тренда. Тренд часто оканчивается после нескольких дней с широким коридором цен, говорящим о лихорадочной активности.

Когда "быки" и "медведи" примерно равны по силе, цены остаются в границах коридора цен. Когда "быкам" удастся поднять цены, "медведи" начинают продажу, и останавливают падение. Охотники за прибылью вступают в игру и прерывают спад. "Медведи" закрывают позиции на продажу, что приводит к росту цен, и цикл повторяется.

Коридор цен похож на битву между двумя равными по силе бандами. Они теснят друг друга вперед и назад на углу улицы, но никто не может овладеть положением. Тренд похож на драку, в которой одна банда гонит другую вдоль улицы. Время от времени более слабая банда останавливается и пытается дать сдачи, но потом ей все равно приходится бежать дальше.

В коридоре цен движения цен не происходит, равно как и толпа, большую часть времени проводит бесцельно, роясь на месте. Рынок проводит больше времени в коридоре цен, чем в тренде, просто потому, что бездействие более естественно для людей, чем осмысленная деятельность. Когда толпа приходит в возбуждение, она ищет и создает тренд. Толпа не остается возбужденной долго, она возвращается к своим колебаниям. Профессионалы обычно предполагают, что имеет место коридор цен.

Самый трудный момент

Идентификация тренда или коридора цен составляет наиболее сложную задачу технического анализа. Их легко узнать в середине графика, но, чем ближе вы подходите к правому краю, тем сложнее становится ваша задача.

На старых графиках тренды и коридоры цен видны совершенно ясно. На семинарах эксперты показывают эти графики и делают вид, что поймать тренд очень просто. К сожалению, ваш брокер не позволяет вам играть с середины графика. Он требует, чтобы вы принимали решение на опасном нынешнем моменте!

Прошлое статично и его легко анализировать. Будущее подвижно и неопределенно. К тому времени, как вы обнаружите тренд, солидный кусок от него уже будет потерян. Никто не звонит в колокол, когда тренд растворится в коридоре цен. К тому времени, как вы осознаете эту перемену, некоторая сумма будет потеряна благодаря игре на предположении, что рынок все еще находится в тренде.

На правом краю графика различные фигуры и индикаторы противоречат друг другу. Вам приходится принимать решения в атмосфере неопределенности и основываясь на вероятностях.

Большинство людей не могут смириться с неопределенностью. У них есть сильная эмоциональная потребность оказаться правыми. Они держатся за убыточные позиции, ожидая, что рынок изменится и вернет им их деньги. Стремиться быть всегда правым на рынке - это очень дорого. Профессиональные игроки избавляются от убыточных позиций немедленно. Когда рынок отклоняется от вашего анализа, вам нужно без гнева и без эмоций соглашаться на потери.

Методы и техника игры

Нет универсального простого метода для идентификации тренда и коридора цен. Существуют несколько методов, и разумно их сочетать. Если они подтверждают результаты друг друга, то доверие к такому результату выше. Если они противоречат друг другу, то в игру лучше не вступать.

1. Рассмотрите соотношение минимумов и максимумов. Когда подъемы достигают все больших значений, а спады останавливаются на все более высоких минимумах, то это указывает на восходящий тренд. Соотношение со снижающимися значениями максимумов и минимумов указывает на понижающийся тренд, а нерегулярные минимумы и максимумы - на коридор цен (см. рис. 3).

2. Нарисуйте линию восходящего тренда, соединив последние важные минимумы и линию нисходящего тренда, соединив последние важные максимумы (см. главу 3.4). Наклон последней линии тренда покажет текущий тренд. (рис. 3, 4, 6).

Важный максимум или минимум на ежедневном графике должен быть самым высоким максимумом или самым глубоким минимумом, по крайней мере за неделю. По мере накопления опыта вы станете лучше находить эти точки. Технический анализ частично является наукой, частично - искусством.

3. Нарисуйте 13-дневную или более длительную экспоненту среднего движущегося значения (см. главу 4.2). Его наклон определяет тренд. Если в течение месяца наблюдается среднее движущееся значение нового абсолютного минимума или максимума, то рынок в коридоре цен.

4. Некоторые рыночные индикаторы, такие, как MACD (см. главу 4.3) или Система направлений (см. главу 4.4), помогают идентифицировать тренд. Система направлений особенно хорошо позволяет уловить ранние сигналы нового тренда.

Играть или ждать

Если вы обнаружили восходящий тренд, то вам придется решить, покупать немедленно или подождать до локального минимума. Если вы купите немедленно, то пойдете в ногу с трендом, но ваша мера предосторожности, скорее всего, будет установлена достаточно далеко и ваш риск будет больше.

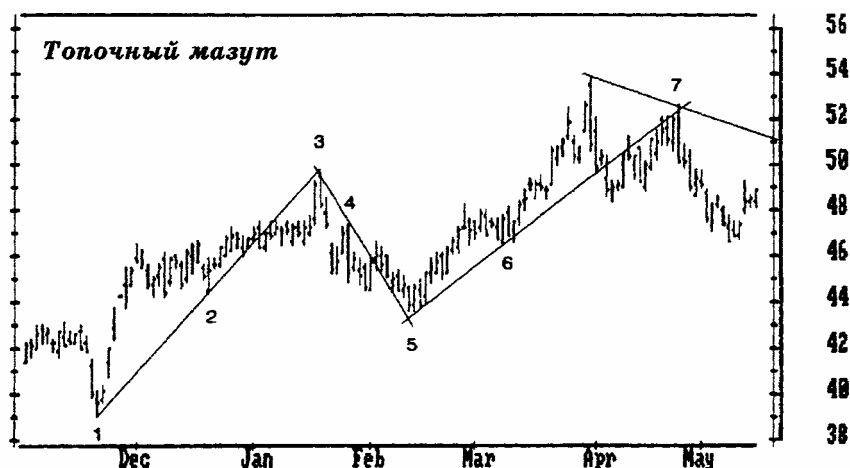


Рис. 4. Линии тренда определяют тренд.

Самый важный указатель линии тренда - это ее наклон. Если наклон вверх, то играйте на повышение. Если наклон вниз, то играйте на понижение.

Восходящая линия, соединяя минимумы 1 и 2, указывает на восходящий тренд. Обратите внимание на то, что цены иногда прорываются через линию тенденции вниз, но затем вновь поднимаются к ней (3). Это дает прекрасную возможность продавать. То же самое происходит опять в точке 7, где цены вновь возвращаются к линии тренда после того, как они опустились ниже ее.

Когда вы играете в направлении линии тренда, вы обычно играете в направлении рыночного прилива. На правом краю графика вы должны искать возможность для продажи, поскольку тренд идет вниз. Не продавайте немедленно, цены слишком далеко под линией тренда и даже при вступлении в игру страховочные меры не смогут уменьшить Ваших потерь. Важно дожидаться сделки с хорошим отношением прибыли к риску. Терпение - добродетель игрока.

Если вы подождете до минимума, то ваш риск будет меньше, но вы приобретете конкурентов четырех разновидностей: держателей позиции, которые хотят добавить к позиции, тех игроков, которые хотят закрыть позицию, которые пока еще не купили, и игроков, продавших слишком рано и теперь стремящихся купить, зал ожидания спада цен весьма полон! Рынок не слишком славится благотворительностью и глубокий спад вполне может означать начало смены направления тренда. Эти рассуждения справедливы и при нисходящем тренде. Ожидание отката назад, когда тренд набирает ход - это занятие для любителей.

Если рынок находится в коридоре цен, а вы - в ожидании прорыва, то вам придется решать, покупать или в предвкушении прорыва, или во время прорыва, или во время отката после действительного прорыва. Если вы работаете с несколькими позициями, то можете треть покупать в ожидании прорыва, треть во время прорыва и треть во время отката.

Какое решение вы ни примете, одно правило по управлению капиталом всегда оградит вас от самых рискованных сделок. Расстояние от точки входа до Вашей меры предосторожности должно быть не больше, чем 2 процента Вашего капитала (см. главу 10). Независимо от того, насколько выгодной представляется сделка, пропустите ее, если она требует более удаленных мер предосторожности.

Во время тренда тактика управления капиталом должна быть другой, чем во время коридора цен. В тренде разумно сделать объем позиции меньше, а меры предосторожности поместить дальше. Тогда у вас будет меньше шансов пострадать от колебаний рынка, а риск по-прежнему останется под контролем.

Во время коридора цен очень важно правильно определить момент выхода на рынок. Здесь важна точность, поскольку возможностей для извлечения прибыли мало. Тренд прощает запаздывание с вступлением в игру, если вы продолжаете действовать в направлении тренда. Старые игроки советуют: "Не ломайте себе голову на рынке "быков"". Если вы не уверены, находится рынок в коридоре цен или в тренде, то вспомните, что профессионалы предполагают существование коридора цен, пока не доказано обратное. Если вы все еще в сомнениях, отойдите в сторону.

Профессионалы любят коридор цен, поскольку они могут приобретать и сбрасывать позиции почти без риска быть захваченными трендом. Поскольку они выплачивают низкие или вообще нулевые комиссионные и не страдают от разницы цен, игра на слегка колеблющемся рынке для них прибыльна. Тем из нас, кто играет вне операционного зала, лучше дожидаться возникновения тренда. Во время тренда вы можете заключать сделки реже, и ваш счет меньше пострадает от комиссионных и разницы цен.

Конфликт временных масштабов

Большинство игроков не догадываются, что обычно рынок находится в состоянии тренда и коридора цен одновременно! Они выбирают один временной масштаб, например, дневной или часовой, и ищут выгодные сделки на дневных графиках. Когда их внимание приковано к дневным или часовым графикам, тренды других временных масштабов, например, недельные или 10-минутные, застают их врасплох и нарушают все планы.

Рынок существует во всех временных масштабах одновременно (см. главу 4.3). Он может быть изображен на 10-минутном, часовом, дневном, недельном или любом ином графике. На дневном графике может вырисовываться сигнал на покупку, а на недельном - на продажу, и наоборот (рис. 5). Сигналы разных временных масштабов часто противоречат друг другу. Какими из них руководствоваться?

Если у вас сомнения по поводу существования тренда, то рассмотрите график большего временного масштаба. Поиск более широкой перспективы образует один из основных принципов Системы Трех Экранов (см. главу 9.1).

Игрок - неудачник часто считает, что выступил бы удачнее, если бы у него на столе был биржевой телеграф, работающий в реальном времени. Одной из универсальных фантазий неудачников является уверенность в том, что они стали бы победителями, если бы имели больше данных и могли сосредоточиться на меньшем временном масштабе. Но при наличии биржевого телеграфа они теряют деньги еще быстрее! Когда это происходит, некоторые неудачники приходят к выводу, что им нужно играть непосредственно в операционном зале без всяких задержек в передаче данных. Но более половины игроков в зале вымываются в течение первого года, так что попадание в гущу событий не приносит неудачникам ничего хорошего.

Конфликт между сигналами разных временных масштабов, поступающими с одного рынка, составляет одну из великих загадок рыночного анализа. То, что представляется трендом на дневном графике, может оказаться легким подскоком на совершенно прямом недельном графике. То, что выглядит обычным коридором цен на дневном графике, обнаруживает богатство восходящих и нисходящих трендов на часовом графике, и так далее. Когда профессионалы в сомнении, они смотрят на более масштабную картину, любители же сосредотачиваются на мелкомасштабных графиках.

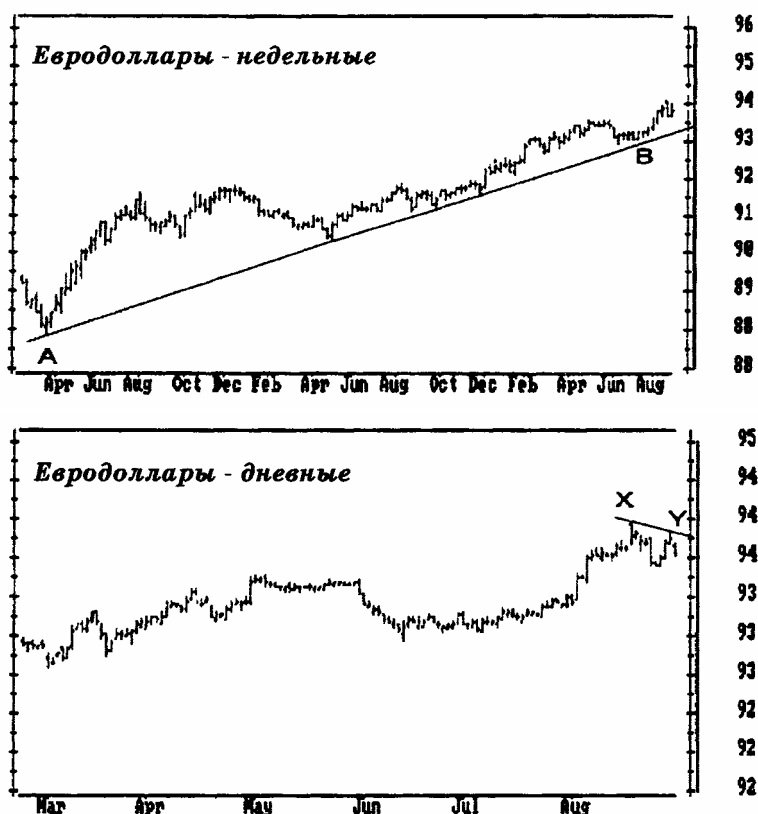


Рис. 5. Противоречивые тренды в разных временных масштабах.

На недельном графике евродоллары дают выраженный восходящий тренд A-B. В то же время дневной график показывает, что начинается нисходящая тенденция X-Y. За какой из них вы последуете? Противоречие между сигналами разных временных масштабов на одном и том же рынке является одним из самых частых и самых неприятных дилемм, встающих перед игроком. Вам нужно следить за рынком в нескольких временных масштабах и знать, как реагировать на противоречия между ними. Система Трех Экранов поможет вам справиться с этой проблемой (см. глава 9.1).

3.4. Линии трендов

Графики отражают действия "быков" и "медведей". В минимумах "медведи" теряют, а "быки" обретают контроль над рынком. Максимумы показывают, когда "быки" исчерпали свои ресурсы и инициативу перехватили "медведи". Линия, соединяющая два ближайших минимума, дает наименьший общий делитель силы "быков". Линия, соединяющая два соседних максимума, дает наименьший общий делитель силы "медведей". Эти линии называются **линиями трендов (Trendlines)**. Игроки пользуются ими, чтобы идентифицировать тренд.

Когда цены растут, проведите линию восходящего тренда через минимумы. Когда цены падают, проведите линию нисходящего тренда через максимумы. Проекция этих линий в будущее поможет определить моменты продажи и покупки.

Наиболее важной характеристикой линии тренда является ее наклон, поскольку именно он определяет доминирующую на рынке силу. Когда линия тренда направлена вверх, это говорит о том, что "быки" контролируют ситуацию. В этом случае разумно покупать с мерой предосторожности ниже линии тренда. Когда линия тренда направлена вниз, ситуацией владеют "медведи". В этом случае разумно распродавать и защищать свою позицию остановкой выше линии тренда.

Линии тренда издавна используются игроками. Современные компьютеризированные инструменты для выявления трендов включают в себя показатель среднего движения курса. Систему направлений и MCAD (см. главу 4).

Как нарисовать линию тренда

Большинство игроков проводят линии тренда через самые высокие и самые низкие уровни цен, но лучше проводить их через границы областей консолидации цен (рис. 6). Эти границы показывают, где большинство игроков сменило направление игры. Технический анализ - это разновидность опроса общественного мнения, а при таком опросе интересуются мнением масс, а не нескольких экстремистов. Проведение линий трендов через границы областей консолидации несколько субъективно. Вам придется бороться с искушением наклонить линейку.

Паническая продажа "быков" и паническая скупка "медведей" создают экстремальные значения, выглядящие как "хвосты" (Tails) на графике. Вы можете предпочесть проводить линии тренда через области консолидации, а не через экстремальные значения, еще и потому, что последние говорят о толпе только то, что она склонна к панике.

Точки экстремальных значений очень важны, но не для проведения линий тренда. Рынок обычно восстанавливается после таких значений, предоставляя хорошие возможности для краткосрочной игры (рис. 6).

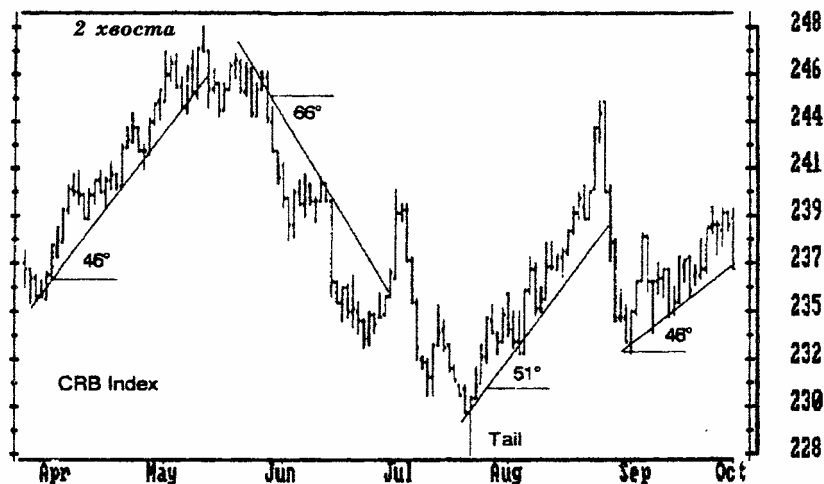


Рис. 6. Линии тренда и "хвосты"

Проводите линии тренда через области консолидации цен и оставляйте в стороне экстремальные цены. "Хвосты" - это высокие черточки в конце тренда, они выскакивают из областей консолидации. Рынок уходит от "хвостов", предлагая хорошие возможности для игры в противоположном направлении.

Обратите на то, как упорно месяц за месяцем повторяются углы наклона линий тренда. Если вы их знаете, то вам будет проще нарисовать предварительные линии тренда. На правом краю графика цены касаются линии тренда. Покупайте, как только увидите, что очередная черта не дала нового максимума.

Как отмечал Стейдлмайер, черта, выглядящая как палец, выставленный из плотного графика, показывает ценную точку отсчета цены для краткосрочной игры.

Рынки постоянно колеблются в поисках области, в которой объем торгов будет наибольшим. Хвосты показывают, что данная цена была отвергнута рынком. Обычно это приводит к броску в противоположном направлении. Как только вы обнаружите хвост, играйте против него. Поместите вашу предохранительную остановку на середине хвоста. Если рынок начнет "жевать свой хвост", пора выходить из игры.

Виктор Сперандео приводит другой метод изображения линий трендов в своей книге "Игрок Вик". Его техника помогает определить разворот хорошо установившегося тренда (рис. 7).

Сперандео проводит линию восходящего тренда через наименьший минимум за весь тренд и через наивысший локальный минимум, предшествующий самому высокому максимуму. Такая линия может и не касаться цен между этими двумя точками. Пересечение этой линии ценами дает первый сигнал, что тренд меняется. Следующий сигнал подается тогда, когда цены доходят до предыдущего максимума и двигаются от него вниз. Третий сигнал поступает, когда цены опускаются ниже предыдущего минимума. Он подтверждает, что восходящий тренд изменил направление. Зеркальное отражение описанной процедуры применимо к нисходящему тренду.

Классификация линий тренда

Основной и наиболее важной характеристикой линии тренда является угол ее наклона. Когда линия тренда наклонена вверх, "быки" контролируют ситуацию и нужно искать возможность для покупки. Когда линия наклонена вниз, у руля "медведи" и нужно искать пути продажи. Вы можете классифицировать линии тренда по степени важности при помощи пяти показателей: временному масштабу, длительности, числу раз, когда цены касались линии тренда, углу наклона и объему сделок.

Чем больше временной масштаб, тем важнее линия тренда. Линия тренда на недельном графике показывает более существенный тренд, чем на дневном. Линия тренда на дневном графике более важна, чем на часовом, и так далее.

Чем длиннее линия тренда, тем она надежнее. Короткая линия тренда отражает поведение масс на коротком интервале времени. Более длинная линия отражает их поведение за более длительный срок. Чем дольше длится тренд, тем больше ее инерция. Серьезный рынок "быков" может следовать своим трендом в течение нескольких лет.

Чем больше число соприкосновений цен с линией тренда, тем она надежнее. При восходящем тренде, возврат к линии означает восстание среди "медведей". При нисходящем тренде подскок цен до линии означает восстание "быков".

Когда цены доходят до линии тренда и затем движутся обратно, вы знаете, что доминирующая на рынке группа победила восставших.

Предварительная линия тренда проводится только через две точки. Третья точка контакта делает ее более надежной. Четыре или пять точек контакта показывают, что доминирующая на рынке толпа крепко зернит власть.

Угол между линией тренда и горизонталью отражает интенсивность эмоций среди доминирующей рыночной толпы. Крутая линия тренда говорит о том, что доминирующая толпа динамична. Относительно пологая линия тренда говорит о том, что доминирующая толпа поворачивается медленно. Пологий тренд обычно длится дольше, подобно соревнованию между черепахой и оленем.

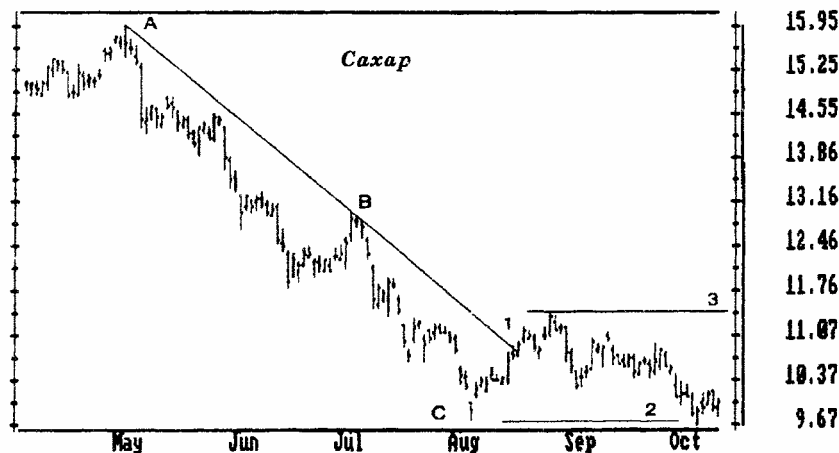


Рис. 7. Простой метод обнаружения разворота

Проведите линию тренда от абсолютного максимума (A) к наименьшему локальному максимуму (B), предшествующему абсолютному минимуму (C) так, чтобы она не пересекала цену между A и B. Прорыв через эту линию тренда (1) дает первый сигнал к тому, что тренд меняется. Возврат к предыдущему минимуму (2) дает второй сигнал об изменении тренда. Это хорошее время для начала покупки. Когда цены преодолеют локальный максимум (3), это подтвердит, что тренд двинулся вспять. При помощи этого метода, описанного Виктором Спирандео, легче поймать основные повороты, а не кратковременные колебания.

Разумно измерить угол наклона каждой линии тренда и отразить его на графике (рис. 6). Это можно сделать при помощи компьютера, транспорта или китайской готовальни. Сравнение углов наклона линий тренда показывает, склоняется доминирующая толпа больше к "быкам" или к "медведям". Поразительно, как часто линии тренда идут с одним и тем же наклоном на данном рынке. Возможно, это объясняется тем, что ключевые игроки редко меняются.

Часто цены отходят от линии тренда быстрее. В этом случае вы сможете нарисовать другой, более крутой тренд. Это показывает, что тренд ускоряется, становясь нестабильным (рис. 8). Нарисовав более крутую линию тренда, вы должны ожесточить меры предосторожности, поместив остановку немедленно за предыдущей линией тренда и корректировать остановку после появления на графике каждого нового столбика цены. Нарушение крутого тренда обычно сопровождается резким броском в обратном направлении.

При восходящем тренде объем сделок обычно увеличивается, когда цены движутся вверх, и сокращается, когда они движутся вниз. Это говорит о том, что подъемы привлекают игроков, а спады оставляют их равнодушными. При нисходящем тренде происходит обратное: объем увеличивается при спадах и сокращается при подъемах. Откат при большом объеме угрожает тренду, поскольку показывает, что мятежная толпа растет.

Если объем увеличивается, когда цены движутся в направлении тренда, то это подтверждает тренд. Если объем сокращается, когда цены движутся против тренда, то это тоже подтверждает тренд. Если объем увеличивается, когда цены возвращаются на линию тренда, то это говорит о возможности перемен. Когда объем сокращается при движении цен от линии тренда, значит этот тренд в беде.

Прорыв тренда

Прорыв установившегося тренда показывает, что доминировавшая на рынке группа утратила свою власть. Вам нужно быть осторожным и не ожидать сигналов о вступлении в игру, большинство теряет деньги, пытаясь оседлать ядро, вылетевшее из пушки.

Линия тренда — это не стеклянный пол под рынком, для разрушения которого достаточно одной трещины. Скорее это забор, на который могут опереться "быки" и "медведи". Они могут даже немного сдвинуть его не разрушая. Тренд действительно прорван, когда цены коснутся ее с другой стороны. Некоторые игроки утверждают, что тренд можно считать прорванным только тогда, когда цены отходят от него на два или три процентных пункта (8-12 долларов для унции золота за 400 долларов).

После прорыва крутого восходящего тренда цены часто вновь подсакаивают, проходят через предыдущий максимум и касаются старой линии тренда снизу (рис. 4 и 8). Когда такое случается, у вас почти идеальная возможность для продажи: сочетание двойного максимума, касания старой линии тренда и, возможно, дивергенция "медведей" по индикаторам. К нисходящим трендам опять применимо зеркальное отражение.

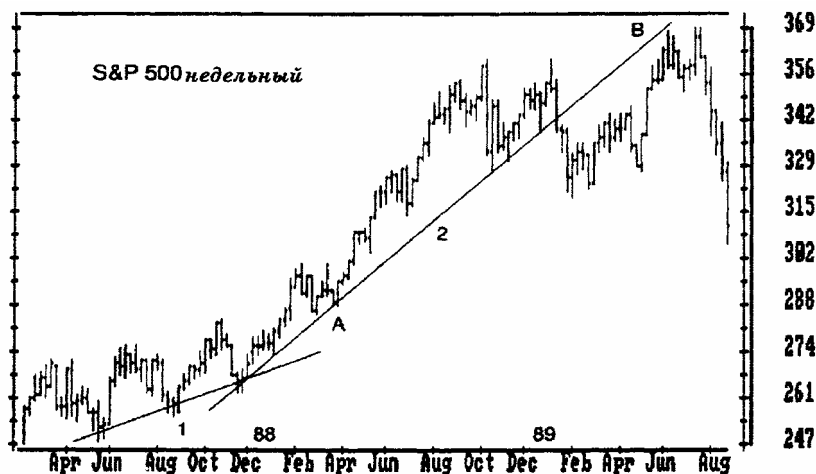


Рис. 8. Когда тренд ускоряется

Рынок ценных бумаг медленно и устойчиво рос после минимума 1987 года. Вы могли покупать всякий раз, когда цены касались пологой линии тренда (1). Тренд ускорился в 1988 году, и в точке А нужно провести новую линию тренда (2). Когда новая более крутая линия была прорвана, это означало конец периода "быков". Рынок предоставил, как это часто бывает, отличную возможность играть на понижение в точке В, когда цены поднялись к старой линии тренда перед обвалом.

Правила игры

1. Играйте в направлении наклона линии тренда. Если она идет вверх, ищите возможности для покупки и воздерживайтесь от продаж. Если наклон вниз, играйте за счет продаж и избегайте покупок.
2. Линия тренда обеспечивает поддержку или сопротивление. При росте цен, выставляйте заказ на линии тренда и меры предосторожности ниже ее. При падении цен поступайте наоборот.
3. Крутые тренды предшествуют резким сменам направления. Если крутизна линии тренда больше 45 градусов, поместите меры предосторожности на линию тренда и корректируйте ее ежедневно.
4. Цены часто возвращаются к предыдущей экстремальной цене после того, как они прорвали крутой тренд. Подъем к старому максимуму при падении объема сделок и дивергенции с индикаторами дают отличную возможность для продажи. Спад до предыдущего минимума после прорыва нисходящего тренда дает возможность покупки с малым риском.
5. Нарисуйте линию диапазона (Channel) параллельную линии тренда, и используйте ее для определения момента извлечения прибыли.

Диапазоны линии тренда

Диапазон образуется двумя параллельными линиями, между которыми заключены цены. Если вы провели линию восходящего тренда через минимумы спадов, то параллельную ей линию диапазона нужно провести через максимумы подъемов. Если вы рисуете линию нисходящего тренда через максимумы подъемов, то проведите линию диапазона через минимумы спадов.

Линии диапазона (Channels), как и линии трендов, следует проводить через границы областей консолидации цен, отбрасывая экстремально низкие и высокие значения. Существование линии диапазона добавляет надежности линии тренда. Надежность линии диапазона определяется количеством касаний.

Линия диапазона отражает максимальную силу "быков" при восходящем тренде и максимальную силу "медведей" при нисходящем. Чем шире диапазон, тем прочнее тренд. Разумно играть в направлении наклона диапазона, закупаая в нижней четверти или половине восходящего диапазона и распродавая в верхней половине или четверти нисходящего диапазона. Извлекать прибыль следует у другого края диапазона (см. главу 9.3).

Предварительная линия тренда

Обычно линия тренда проходит по крайней мере через две точки на графике. Но есть и мало известный метод проведения предварительной линии тренда только через одну точку (рис. 9).

Если цены прорвали нисходящий тренд и поднялись над ней, вы можете предположить, что нисходящий тренд кончился и начался новый восходящий тренд. Соедините два последних максимума - это будет линия диапазона для нового подъема. Проведите параллельную ей линию через последний минимум. Эта предварительная линия тренда, параллельная линии диапазона, покажет вам, где ожидать следующего минимума. Часто она показывает на отличную возможность для покупки. Этот метод несколько лучше работает на минимумах, чем на максимумах.

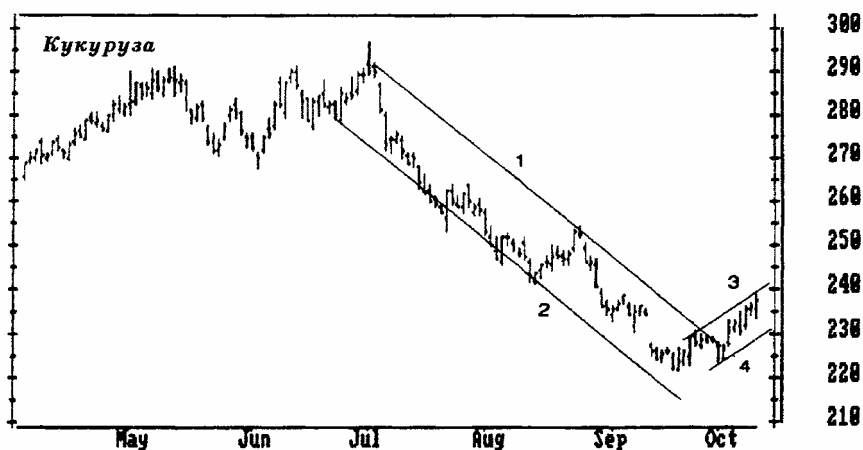


Рис. 9. Диапазоны тренда и предварительные линии тренда

Нисходящая линия тренда 1, проведенная через максимумы подъемов, характеризует рынок "медведей" на кукурузу. Линия диапазона 2 проведена через минимумы параллельно линии тренда. Она отслеживает максимальную силу медведей в нисходящем тренде. Лучшие возможности для продажи - в верхней половине падающего диапазона, а для покупки - в нижней половине растущего.

Когда цены прорываются вверх через нисходящую линию тренда, диапазон поможет вам провести предварительную линию восходящего тренда. Сначала нарисуйте линию нового диапазона 3, соединяющую две вершины подъемов. Затем проведите параллельную ей линию 4 через последний минимум. Это и будет предварительная линия нового тренда.

На правом краю графика кукуруза продается дорого. Она у верхнего края диапазона. Если вы хотите играть на повышение, разместите заказ на покупку около новой линии тренда 4.

Еще о линиях тренда

Если цены прорвали восходящий тренд, измерьте **вертикальное расстояние** от линии тренда до последнего максимума и отложите его от точки прорыва вниз. Если толпа может быть достаточно оптимистичной, чтобы поднять цены на это количество долларов над трендом, то, вероятно, она может быть и достаточно пессимистичной, чтобы опустить цены на ту же величину ниже тренда. При нисходящем тренде примените эту процедуру наоборот. Этот метод дает вам минимальную оценку величины следующего движения рынка, которое обычно бывает больше.

Линии тренда можно применить и к **объему и индикаторам**. Наклон линии тренда для объема показывает, больше или меньше людей проявляет интерес к рынку. Растущий тренд в объеме подтверждает действующий тренд. Падающий объем указывает на то, что рыночная толпа отказывается следовать за трендом. Из всех технических индикаторов Индекс Относительной Силы (Relative Strength Index-RSI) лучше других подходит для анализа линий тренда. Его линии тренда часто прерываются раньше, чем линии трендов на графиках цен, давая раннее предупреждения об изменении направления движения рынка.

3.5. Разрывы

Разрыв (Gap) - это такая конфигурация соседних черт на графике цен, когда нижняя точка первой из них выше максимального значения следующей черты (рис. 10). Он говорит о том, что по некоторой цене не было заключено сделок, а заключались сделки только по более высоким и низким ценам. Словарь Вебстера определяет, что "Разрыв: 1. Дыра или отверстие, например, в стене или заборе, возникшее вследствие прорыва или раздвижения; 2. Нарушение непрерывности в пространстве или во времени".

Разрывы возникают, когда цены скачут при внезапном дисбалансе между заказами на покупку и продажу. Важные новости часто приводят к разрывам. Разрывы на дневном графике отражают реакцию на события, которые стали известны ночью, когда торги были закрыты. Если бы новость стала известна во время торгов, то разрыв мог бы образоваться только на более мелких графиках, и разброс цен в течение дня был бы, вероятно, больше.

Например, забастовка на крупном медном руднике на руку "быкам". Если новость придет вечером, игроки на продажу испугаются и захотят закрыть позицию. Они затопят зал заказами на покупку до открытия торгов. Торговцы в зале отреагируют стартовой ценой на медь, превосходящей максимум предыдущего дня. Самые хитрые брокеры, видимо, покупали медь до того, как забастовка была объявлена. Умный игрок предпочитает играть тогда, когда на рынке тихо, а любители тяготеют импульсивно реагировать на новости.

Разрывы указывают на то, что рыночная толпа возбуждена, что проигравшие испытывают боль за свои позиции. Когда вы знаете, что "быки" или "медведи" страдают, вы можете предсказать, что они предпримут дальше и действовать соответственно.

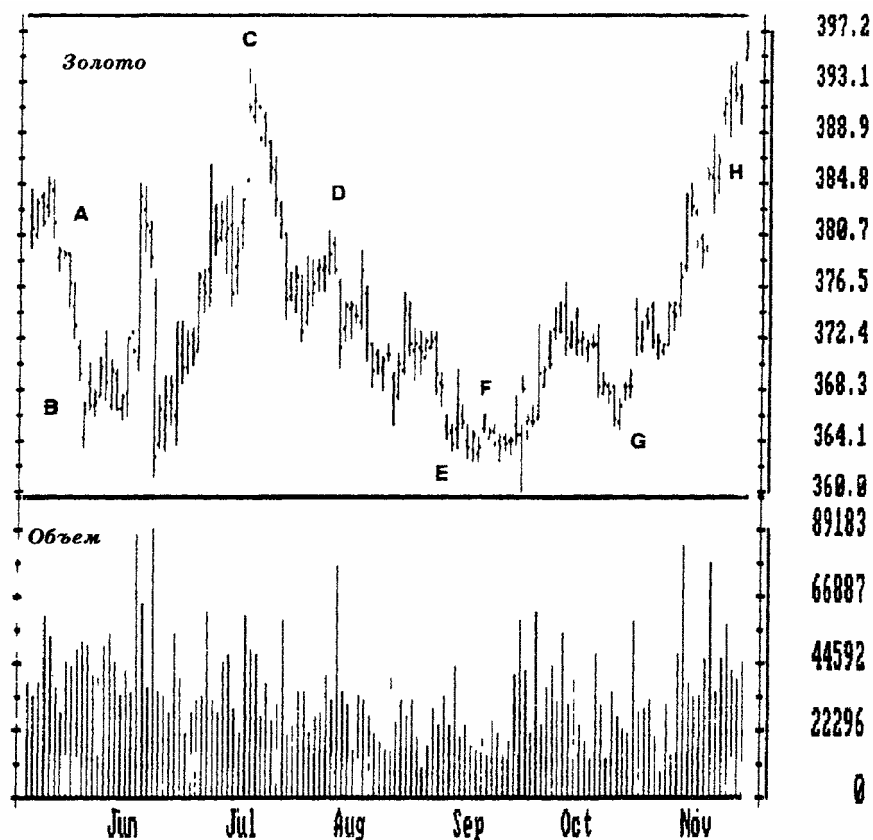


Рис. 10. Разрывы

Закройте этот график листом бумаги и медленно сдвигайте его слева направо.

A. Разрыв прорыва. Играйте на понижение с остановкой над верхним краем разрыва.

B. Разрыв истощения, цены вернулись назад на следующий день. Нисходящий тренд кончился. Немедленно закрывайте позицию.

C. Еще один разрыв истощения, отмеченный отсутствием новых максимумов после него. Несколько дней предлагается возможность играть на понижение с остановкой выше максимума.

D. Разрыв продолжения в ходе нисходящего тренда. Играйте на понижение с остановкой над верхним краем разрыва. Цены активизируют остановку через несколько дней, поскольку нет метода, застрахованного от неудач.

E. Разрыв истощения, закрывшийся через несколько дней. Закрывайте позицию немедленно.

F. Обычный разрыв в области остановки цен. Рекомендуется не делать ничего.

G. Разрыв прорыва. Играйте на повышение с остановкой чуть ниже нижнего края разрыва.

H. Разрыв продолжения. Добавляйте к открытой позиции еще и поместите остановку немного ниже нижнего края разрыва. Разрыв на правом краю диаграммы будет либо разрывом продолжения, либо истощения. Относительно небольшой объем намекает на продолжение. Если вы будете покупать, установите остановку ниже нижнего края этого разрыва.

Некоторые разрывы настоящие, а остальные мнимые. Настоящий разрыв возникает тогда, когда рынок пропускает некоторый коридор цен. Мнимый разрыв возникает тогда, когда торги происходят на другом рынке в то время, когда данный рынок закрыт. Например, дневные графики с Чикагской биржи валютных фьючерсов полны мнимых разрывов. Валютой торгуют в Токио, Лондоне и в других местах, когда биржа в Чикаго закрыта. Когда биржа открывается, цены отражают итоги торгов за океаном.

Все разрывы можно разделить на четыре основных группы: обычные, прорыва, продолжения и истощения. Вам нужно уметь различать их, поскольку каждый рассказывает свою историю и требует своей тактики в игре.

Обычные разрывы

Обычные разрывы (*Common Gaps*) быстро закрываются за несколько дней цены возвращаются в свой коридор. Обычные разрывы часто возникают на спокойных рынках без трендов. Они характерны для рынка фьючерсов с удаленной датой закрытия и для нижней границы рынка с малым объемом, когда все возможные позиции на продажу уже открыты.

У обычных разрывов нет продолжения: новых максимумов после восходящего разрыва и новых минимумов после нисходящего. Объем может несколько возрасти в день обычного разрыва, но в последующие дни он возвращается к своим средним значениям. Отсутствие новых максимумов и минимумов, а так же постоянный объем, показывают, что ни у "быков", ни у "медведей" не появилось сильных чувств к этому рынку. Из всех разрывов, обычные наименее полезны для игрока.

Обычные разрывы возникают чаще, чем остальные. На застойном рынке они возникают очень легко. Торговец в зале однажды рассказывал на семинаре, как он может сдвинуть золото на два доллара вверх или вниз в тихий день. Он был

крупный игрок и если он подавал заявку на 20 контрактов сразу, другие игроки обращали на это внимание, считая, что ему стало что-то известно. Золото подскакивало вверх, и его задачей было продать до того, как разрыв закроется.

Последивидендовый разрыв возникает на рынке ценных бумаг в день выплаты дивиденда и это обычный разрыв. Например, если дивиденд составляет 50 центов, то после выплаты дивиденда каждая акция становится на 50 центов дешевле. Это похоже на падение цены коровы после того, как она родит теленка. После родов цена коровы падает на цену теленка, поскольку он больше не поставляется вместе с коровой. Раньше последивидендовые разрывы были обычным явлением. Сейчас дневной диапазон колебания цен на акции, по которым выплачиваются дивиденды, больше, чем эти дивиденды, и постдивидендное изменение цен редко приводит к разрыву.

Разрывы прорыва

Разрывы прорыва (Breakaway Gaps) возникают тогда, когда цены покидают область консолидации с большим объемом сделок и начинают новый тренд. Разрыв прорыва может оставаться открытым неделями и месяцами, а иногда и годами. Чем дольше длился период коридора цен, предшествовавший разрыву, тем дольше продлится новый тренд.

Прорыв вверх обычно сопровождается новым максимумом на протяжении нескольких следующих дней, а прорыв вниз - рядом новых минимумов. В день разрыва наблюдается резкое увеличение объема сделок, сохраняющееся несколько дней после него. В день разрыва объем может быть вдвое больше среднего за несколько предыдущих дней.

Разрыв прорыва показывает значительное изменение менталитета масс и вскрывает наличие большого давления, поддерживающего новый тренд. Чем скорее вы присоединитесь к новому тренду, тем лучше.

Большинство разрывов являются обычными и закрываются быстро. Профессиональные игроки любят их и играют против разрыва на отскоке. Вам нужно быть осторожным, поскольку если вы будете делать это механически, то рано или поздно разрыв прорыва вам отомстит. Нужно иметь глубокие карманы для того, чтобы держать проигрывающую позицию месяцами, ожидая, пока разрыв закроется.

Разрыв продолжения

Разрыв продолжения (Continuation Gap) возникает в середине мощного тренда, который продолжает давать новые максимумы или минимумы не закрывая разрыва. Он похож на разрыв прорыва, но возникает в середине тренда, а не в самом начале. Он означает прилив новых сил к доминирующей рыночной группе. Во время инфляционного рынка "быков" на сырьевых рынках 1970-х таких разрывов было множество.

Разрыв продолжения помогает вам оценить, как долго может продлиться тренд. Измерьте расстояние по вертикали от начала тренда до разрыва и отложите его от разрыва в направлении тренда. Когда рынок будет подходить к этой отметке, следует задуматься об извлечении прибыли.

Объем подтверждает наличие разрыва продолжения, если он увеличивается, по крайней мере на 50 процентов, по сравнению со средним уровнем за последние несколько дней. Если цены не достигают новых максимумов или минимумов в течение нескольких дней после разрыва, то вы, вероятно, имеете дело с предательским разрывом истощения.

Разрыв истощения

Разрыв истощения (Exhaustion Gap) не сопровождается новыми максимумами или минимумами в течение нескольких дней после разрыва. Цены останавливаются, а затем идут в обратном направлении и закрывают разрыв. Разрывы истощения возникают в конце тренда. Цены растут или падают в течение недель или месяцев, а затем прыгают в направлении тренда. Сначала разрыв истощения выглядит как разрыв продолжения - прыжок в направлении тренда при высоком объеме. Но если ценам не удастся достичь новых максимумов или минимумов в течение нескольких следующих дней, то это, вероятно, разрыв истощения.

То, что это разрыв истощения, подтверждается только тогда, когда цены движутся в обратном направлении и закрывают его. Этот разрыв похож на последний бросок уставшего спортсмена. Он вырывается вперед, но не может удержать темп. Если остальные догонят его, то можно считать, что он проиграл.

Правила игры

1. Обычные разрывы не дают хороших возможностей для игрока, но если вы вынуждены играть, то играйте против них. Если цены поднялись, продавайте как только рынок перестанет давать новые максимумы и поставьте меры предосторожности над максимумом за прошедшие несколько дней. Закрывайте позицию на понижение и извлекайте прибыль на нижнем краю разрыва. Если цены прыгнули вниз, закупайте как только рынок перестанет давать новые минимумы и поставьте меры предосторожности под минимумом за последние несколько дней. Дайте указание продавать и извлекайте прибыль на верхнем краю разрыва.

2. Если рынок выпрыгнул из долговременного коридора цен при пике в объеме сделок и продолжает давать новые максимумы и минимумы несколько дней, то вы, вероятно, столкнулись с разрывом прорыва. Если цены двинулись вверх, то покупайте, поставив меры предосторожности на нижнем краю разрыва. Настоящий разрыв прорыва почти никогда не закрывается. При нисходящем тренде пользуйтесь обратной процедурой. Ожидание отката назад, когда новый тренд только начался, может оставить вас на обочине.

3. Игра после разрыва продолжения похожа на игру после разрыва прорыва. Покупайте сразу и установите меры предосторожности на нижнем крае разрыва. При нисходящем тренде пользуйтесь обратной процедурой. Ужесточите вашу остановку, когда тренд подойдет к целевому уровню, на который указывает разрыв продолжения.

4. Истинный разрыв продолжения или прорыва должен подтверждаться серией новых максимумов или минимумов. Если этого нет, то вы, возможно, столкнулись с разрывом истощения. Если рынок отказывается достигать новых минимумов или максимумов в направлении разрыва, то выйдите из игры и еще раз оцените рынок, глядя со стороны.

5. Разрывы истощения открывают привлекательные возможности для игры, поскольку за ними часто следует стремительное обратное движение. Если вы обнаружили восходящий разрыв истощения, продавайте, установив меры предосторожности над последним максимумом. Когда цены начнут падать, наиболее слабые "быки" начнут сбрасывать. Продавайте, пока цены будут по-прежнему достигать новых минимумов и возвращайте своё на следующий день после того, как цены не дадут новый минимум. При нисходящем тренде поступайте наоборот. Из-за значительной подвижности, играть на разрывах истощения легче, используя опционы, особенно "put" на максимумах.

Еще о разрывах

Островной разрыв (Island Reversal) образуется сочетанием разрыва продолжения и разрывом прорыва в обратном направлении. Островной разрыв выглядит как остров, отделенный от остальных цен проливом, в котором не было сделок. Он начинается как разрыв продолжения, за которым следует ограниченный период торгов с высоким объемом. Затем цены прыгают в противоположном направлении, оставляя за собой ценовой остров. Эта фигура образуется очень редко, но она отмечает фундаментальные изменения направления трендов. Играйте против тренда, предшествовавшего острову.

Имеет смысл искать разрывы на **аналогичных рынках**. Если золото дает разрыв прорыва, а платина и серебро - нет, то у вас появляется сделать "упреждающий ход" на рынке, который еще не пришел в движение.

Разрывы могут действовать как **уровни поддержки и сопротивления**. Если после разрыва вверх наблюдался больший объем, то это служит указанием на сильную поддержку. Если больший объем был перед разрывом вверх, то поддержка менее сильна.

Технические индикаторы помогают определить тип разрыва. Индекс Силы (Force Index) (см. главу 8.2) основан на цене и объеме. Если в день разрыва Индекс Силы изменился незначительно, то, вероятно, это обычный разрыв. Если Индекс Силы достигает рекордно высокого или низкого значения за несколько недель, то это подтверждает истинность разрыва продолжения или прорыва.

Графики с масштабом времени менее 1 года показывают множество **разрывов открытия**, когда цена открытия лежит вне коридора цен предыдущего дня. Если перед открытием имеет место дисбаланс между заказами на покупку и на продажу, торговцы в зале открывают рынок ниже или выше. Если аутсайдеры хотят купить, то торговцы в зале продают им по такой цене, которая позволит им заработать при малейшем падении цен. Если клиенты хотят продать, то товар выхватывают у них из рук и платят столько, чтобы заработать при малейшем подъеме цен. Профессионалы играют круто: они знают, что толпа редко остается в возбуждении долгое время, и цены обычно возвращаются во вчерашний коридор. Они продают выше или покупают ниже этого коридора, ожидая, что когда цены выровняются, они вернут свои позиции и получат прибыль.

Если вы играете на фьючерсах S&P 500, то помните, что их разрывы открытия закрываются почти всегда. Если S&P 500 открываются выше, то в течение дня почти всегда падают и достигают максимума предыдущего дня. Если они открываются ниже, то почти всегда растут в течение дня и достигают вчерашнего минимума. Хитрые дневные игроки тяготеют

продавать при высоком открытии и покупать при низком. Это не механический процесс: вам следует продавать и покупать только тогда, когда технические индикаторы показывают, что сила, вызвавшая разрыв открытия, исчерпала себя и рынок готов закрыть этот разрыв.

3.6. Фигуры

Фигуры, которые вы видите на графиках или на экране компьютера, являются следами, оставленными "быками" и "медведями". Аналитик-это охотник, который ищет слабые следы, видимые только тем, кто знает, куда смотреть. Фигуры могут помочь вам решить, будет ли тренд продолжаться или нет.

Существует две основные группы фигур: продолжающие и реверсивные. К **продолжающим** фигурам относятся флаги (Flags) и вымпелы (Pennants). Они подсказывают играть в направлении текущего тренда. **Реверсивные** фигуры включают "голову" и "плечи", обратную "голову" и "плечи", двойное дно и двойной верх. Они говорят о том, что пора извлекать прибыль из имеющихся позиций. Некоторые фигуры могут быть как фигурами продолжения, так и реверсивными фигурами. Известна такая двойная роль треугольников и прямоугольников.

Когда несколько фигур на графике указывают в одном направлении, их сигналы взаимно усиливаются. Например, когда имеется пересечение восходящей линии тренда и завершилось формирование "головы" с "плечами", то оба факта указывают на то, что восходящий тренд заканчивается. Когда разные фигуры дают противоречивые сигналы, их эффект взаимно уничтожается и лучше воздержаться от игры.

Вершина в виде "головы" и "плеч"

Сильный восходящий тренд движется вперед отдельными шагами. Большинство подъемов достигают более высоких максимумов, чем предыдущие подъемы, а большинство спадов останавливаются в более высоких минимумах. Если подъему не удастся достичь нового максимума или спад опускается ниже предыдущего минимума, то это говорит о том, что "быки" теряют задор.

"Голова" и "плечи" (Head & Shoulders) отмечает конец восходящих трендов. "Голова" - это пик цен, окруженный двумя более низкими пиками или "плечами". Линия "горловины" (Neckline) соединяет минимумы после левого "плеча" и "головы". Линия "горловины" не обязана быть горизонтальной, она может идти вверх или вниз. Идущая вниз линия "горловины" особенно на руку "медведям". Она показывает, что "медведи" набирают силу.

Когда ясно, что цены не могут подняться выше "головы", "голова" и "плечи" окончательно сформированы. Правое "плечо" может быть выше или ниже левого, длиннее или короче. Спад от правого "плеча" может пересечь линию "горловины". Если это произошло, то с восходящим трендом покончено.

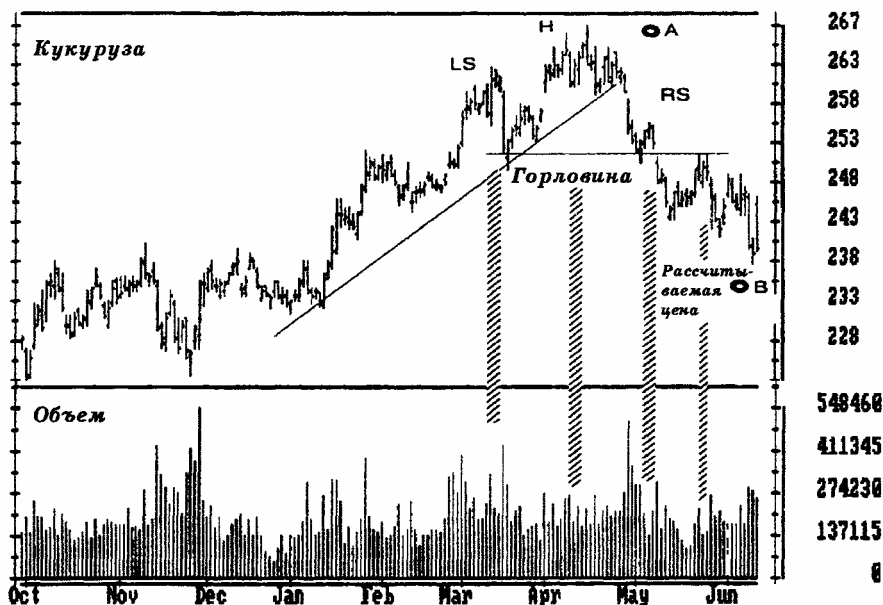


Рис. 11. "Голова" и "плечи"

Восходящий тренд считается сильным, когда новые подъемы достигают новых максимумов. Растущий объем подтверждает подъемы цен. Объем падает, когда цены достигают "головы" (H) и указывает на необходимость ужесточить остановки по открытым позициям. Спад после "головы" прорывает линию тренда и говорит о том, что он заканчивается.

В данном случае "голова" является "островным разворотом" (см. "Разрывы", глава 3.5). Это очень сильный сигнал "медведям". Объем несомненно растет во время спада после "головы". Правое "плечо" (RS) много ниже левого (LS) - это еще один признак слабости. Низкий объем в правом "плече" так же показывает на хорошую возможность играть на понижение.

Спад от правого плеча прорывает линию "горловины". Это завершает формирование "головы" с "плечами". Когда цены снова подойдут к линии горловины с низким объемом, это будет отличная возможность играть на понижение. Расстояние от вершины головы до линии "горловины" (A) дает оценку глубины спада. На правом краю графика продолжайте игру, поскольку цены падают при высоком объеме и еще не достигли проектируемого уровня. Предохранительную остановку поместите на верхнем краю диапазона за последние 5 дней.

После пересечения линии "горловины", цены часто возвращаются к ней при меньшем объеме. Этот слабый подъем дает отличную возможность для продажи с мерой предосторожности как раз над уровнем линии "горловины".

Вершины "голова" и "плечи" часто сопровождаются типичной динамикой объема. Объем обычно ниже в "голове", чем в левом "плече". В правом "плече" он еще ниже. Объем тяготеет возрастать, когда цены прорывают линию "горловины". При обратном подходе к ней он очень мал.

"Голова" и "плечи" дают возможность рассчитать уровень цен, для нового нисходящего тренда. Вы можете получить его, измерив расстояние от вершины "головы" до линии "горловины" и отложив его от линии "горловины" вниз.

Правила игры

После того, как фигура "голова" и "плечи" обнаружена, вам необходимо принять два решения: что делать с открытой позицией и как приступить к продаже. С открытой позицией можно поступить тремя способами: немедленно закрыть, ужесточить меры предосторожности, часть закрыть, а часть оставить открытыми.

Многие игроки выбирают четвертый путь, они просто замирают и не делают ничего. Игра на бирже сложна, нетривиальна и требует принятия решений в атмосфере неопределенности.

Ваше решение должно определяться тем, насколько вы уверены в фигуре. Оно так же зависит от размеров вашего счета. Большой счет позволит вам продавать и покупать постепенно. Игра с одним контрактом при малом счете требует точного выбора момента, это отличная школа для начинающего игрока.

Вам следует проанализировать графики для нескольких временных масштабов (см. главу 5.5). Если на недельном графике образуется вершина, то "голова" и "плечи" на дневном графике требуют бежать из рынка. Если недельный тренд силен, то часто достаточно просто ужесточить остановки. Технические индикаторы тоже помогают понять, насколько срочно нужно начинать продажу.

Рынки обычно более склонны к резким перепадам цен, когда они формируют вершины. Продажа с мерой предосторожности выше последнего максимума может подвергнуть вас большему риску, чем позволяет ваш счет для работы с одним контрактом (см. главу 10). Вам, может быть, придется пропустить сделку или не удваивать позиции, чтобы удержать риск в допустимых пределах.

1. Продавайте когда увидите "голову" или правое "плечо" при падении объема, пересечении линии тренда и дивергенцию между техническими индикаторами и ценами.

2. Спад после "головы" образует линию "горловины". Если вы все еще удерживаете позицию, то поместите меры предосторожности ниже линии "горловины".

3. Подъем правого "плеча" обычно характеризуется малым объемом и показателями слабости рынка на технических индикаторах. Он дает последнюю реальную возможность выйти из восходящего тренда с прибылью. В правом "плече" технические индикаторы часто достигают больших значений, чем в "голове", но они никогда не превышают максимальных значений, достигнутых в левом "плече". Если вы продаете в правом "плече", то поместите остановку на уровне вершины "головы". Сделайте этот заказ "остановкой с разворотом" (Stop-and-Reverse). Если заказ выполняется, позиция закрывается и вновь открывается в противоположном направлении (см. сигнал "Собака Баскервилей").

4. После того, как линия "горловины" пересечена, откат с малым объемом дает отличную возможность для продажи при мерах предосторожности чуть выше линии "горловины".

Собака Баскервилей

Этот сигнал возникает тогда, когда надежная фигура не сопровождается ожидаемой реакцией рынка, и цены движутся в противоположном направлении. Например, "голова" и "плечи" указывают, что восходящий тренд закончился. Если цены продолжают расти, то это дает сигнал "Собака Баскервилей".

Сигнал назван по повести Артура Конан-Дойля, в которой Шерлок Холмс должен расследовать убийство в деревенском поместье. Он нашел ключ к разгадке, когда заметил, что собака семьи не лаяла в момент совершения убийства. Это означало, что собака знала убийцу и, следовательно, дело семейное. Сигналом явилось отсутствие действия - отсутствие ожидаемого лая!

Когда рынок отказывается "лаять" после вполне доброкачественного сигнала, это дает вам "Собаку Баскервилей". Он показывает, что под поверхностью идут фундаментальные изменения. В таком случае нужно срочно пристраиваться к новому мощному тренду.

"Голова" и "плечи" дают сильный сигнал на продаже. Если рынок отказывается поворачивать и продолжает стремиться вверх, то это дает сигнал "Собака Баскервилей". Когда цены прошли вершину "головы", пора закрывать позиции, разворачиваться и играть в противоположном направлении. Неудавшаяся или не классически разрешенная "голова" с "плечами" часто ведет к бурным движением вверх. Покупайте при прорыве вверх и поместите меры предосторожности слегка ниже вершины "головы".

Перевернутая "голова" и "плечи"

Некоторые игроки называют эту фигуру перевернутой "головой" с "плечами" - зеркальным отражением вершины. Это выглядит как силуэт перевернутого человека: "голова" и пара "плеч". Эта фигура образуется тогда, когда нисходящий тренд выдыхается и готов начаться подъем (рис. 12).

При сильном нисходящем тренде каждый минимум оказывается ниже предыдущего, а каждый подъем останавливается ниже, чем предыдущий. Значительный подъем после "головы" позволяет вам нарисовать линию "горловины". Когда спад от линии "горловины" не может достичь "головы", образуется правое "плечо". Когда цены прорывают при своем подъеме линию "горловины" при росте объема, формирование "головы" с "плечами" завершается и новый подъем начался.

Иногда обратная фигура "голова" и "плечи" сопровождается возвратом на линию "горловины" при малом объеме сделок, и это дает отличную возможность покупать. Измерьте расстояние по вертикали от минимума "головы" до линии "горловины" и отложите его вверх от точки пересечения линии "горловины" ценами. Это даст вам минимальный прогнозируемый уровень, который чаще всего оказывается значительно превышенным.

Тактика игры при обратной "голове" с "плечами" примерно та же, что и при обычной. При игре в минимуме цены не столь сильно колеблются, и вы можете рисковать меньшими суммами, выбрав более близкие предохранительные остановки.

Прямоугольники

Прямоугольник (Rectangle) - это фигура, где цены движутся между двумя параллельными линиями. Они обычно горизонтальны, но иногда могут быть и наклонными (см. "Линии и флаги"). Прямоугольники и треугольники могут служить знаками продолжения и изменения тренда. Для того, чтобы нарисовать прямоугольник, необходимо четыре точки. Верхняя линия соединяет две верхних точки максимума, а нижняя - два минимума (рис. 13). Эти линии следует проводить через края областей консолидации цен, а не через экстремальные значения (см. главу 3.2).



Рис. 12. Перевернутая "голова" и "плечи"

Во время нисходящего тренда высокий объем подтверждает все спады вплоть до левого "плеча" (LS). Спад к "голове" проходит при малом объеме, что предупреждает "медведей". Подъем после "головы" пересекает линию тренда и показывает, что он закончился.

Низкий объем в правом "плече" и наклон линии "горловины" вверх говорят о приближении значительного подъема. Рост объема при пересечении линии "горловины" подтверждает новый тренд. Ни один из откатов так и не коснулся линии горловины.

Проектируемый уровень цен (B) настолько же выше линии "горловины", насколько "голова" (A) ниже нее. Типичным явлением при подъеме рынка с минимальных значений перевернутой фигуры является значительное превышение рассчитанного уровня цен. Лучшая возможность для покупки была в правом "плече" с предохранительной остановкой немного ниже головы. На правом краю диаграммы разрыв подтверждает бурный рост. Поместите предохранительную остановку по открытым позициям на нижнем краю разрыва.

Верхняя линия прямоугольника показывает сопротивление, а нижняя - поддержку. Верхняя линия показывает где "быки" теряют энтузиазм, нижняя - где выдыхаются "медведи". Прямоугольная форма показывает, что "быки" и "медведи" равны по силе. Ключевой вопрос состоит в том, кто, "быки" или "медведи", в конечном итоге окажутся победителями.

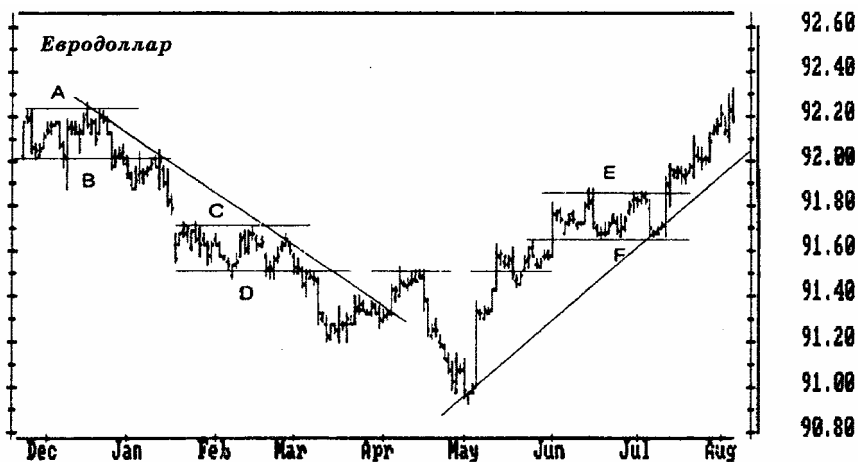


Рис. 13. Прямоугольники

Верхний край каждого прямоугольника проводится через два или более максимумов. Нижний край проводят через два и более минимумов. Прямоугольник может быть как фигурой продолжения, так и реверсивной фигурой. Пока основная линия тренда не затронута, более вероятно, что прямоугольник говорит о продолжении.

После того, как цены вырвались из прямоугольника, они часто возвращаются и касаются его границ снаружи (B, D, E). Эти откаты дают отличные возможности для игры с малым риском в направлении прорыва и предохранительной остановкой внутри прямоугольника.

Одни и те же уровни цен могут служить и поддержкой, и сопротивлением. Обратите внимание, как линия D превратилась из поддержки в сопротивление и обратно в поддержку. На правом краю графика цены существенно выше линии тренда и для покупки лучше подождать отката.

Если объем растет при приближении к верхней границе, то более вероятен прорыв вверх, а если объем растет при приближении к нижней границе, то более вероятен прорыв вниз. Истинный прорыв из прямоугольника подтверждается увеличением объема на треть или половину от среднего значения за последние пять дней. Если объем низок, то это, скорее всего, ложный прорыв.

В восходящем тренде прямоугольники обычно шире, а при нисходящем тренде уже. Чем дольше длится прямоугольник, тем значительнее будет прорыв. Прорывы из прямоугольников на недельных графиках особенно важны, поскольку они отражают крупные победы "быков" или "медведей".

Есть несколько методов для предсказания того, что последует за прямоугольником. Измерьте высоту прямоугольника и отложите ее от прозванной линии в направлении прорыва. Это его минимальный прогнозируемый уровень цен. Максимальный проектируемый уровень цен получается, если взять длину прямоугольника и отложить ее вертикально в направлении прорыва. Тони Пламмер пишет, что прямоугольник является частью спирального развития тренда. Он рекомендует измерить высоту прямоугольника, умножить ее на три числа Фибоначчи (1,618; 2,618; 4,236) и отложить эти значения в направлении изменения цен для получения прогнозируемых уровней цен.

Правила игры

Торговцы в зале могут получить прибыль от колебания цен в пределах прямоугольника, но большие деньги делаются на игре в сторону прорыва.

1. Играя в пределах прямоугольника, покупайте на нижней границе и продавайте на верхней. Осцилляторы помогут вам решить, когда цены готовы развернуться в пределах прямоугольника. Стохастика (Stochastic), индекс относительной силы (RSI) и %R Вильямса (Wm%R) (см. главу 4), указывают на изменение движения цен в прямоугольнике, когда они достигают до своих ключевых уровней меняют направление движения.

Если вы покупаете на нижней границе прямоугольника, то поместите меры предосторожности чуть ниже нижнего края прямоугольника. Если вы продаете у верхнего края прямоугольника, поместите остановку чуть выше него. Вам придется быть очень чутким и извлекать прибыль при первых признаках поворота цен. Внутри прямоугольника малейшее промедление очень опасно.

2. Чтобы выяснить, прорыв в какую сторону более вероятен, проанализируйте рынок в большем временном масштабе, чем тот, на котором вы играете. Если вы хотите поймать прорыв на дневном графике, поищите тренд на недельном, поскольку в направлении тренда прорыв более вероятен (см. главу 9.1).

3. Если вы покупаете при восходящем прорыве или продаете при нисходящем, то поместите остановку немного внутри прямоугольника. Возможен откат к границе прямоугольника при малом объеме сделок, но цены не должны вернуться внутрь него, если прорыв настоящий.

Линии и флаги

Линия (Line) подобна прямоугольнику: это длинная полоса, в которой остановились цены. С точки зрения теории Доу, линия является корректировкой существующего тренда. Это зона консолидации цен, высотой примерно три процента от текущего уровня рынка. Когда рынок ценных бумаг "рисует линию", а не реагирует сильно против текущего тренда, то это указывает на особенно сильный тренд.

Флаг (Flag) - это прямоугольник с параллельными границами, слегка наклоненный вверх или вниз. Прорывы обычно происходят в направлении, противоположном наклону флага. Если флаг уходит вверх, то более вероятен прорыв вниз. Если флаг идет вниз, то более вероятен прорыв вверх.

Если во время восходящего тренда вы видите нисходящий флаг, поместите заказ на покупку выше последнего максимума пика, чтобы поймать восходящий прорыв. Восходящий флаг при восходящем тренде служит признаком происходящего перераспределения сил и более вероятен нисходящий прорыв. Поместите заказ на продажу ниже последнего минимума во флаге. При нисходящем тренде действуйте наоборот.

Треугольники

Треугольник (Triangle) - это область консолидации цен, границы которой пересекаются справа (рис. 14). Он может служить признаком разворота или, более часто, продолжения тренда. Рынок стягивается, и энергия игроков сжимается, чтобы потом выплеснуться из треугольника.

Небольшой треугольник высотой от 10 до 15 процентов предыдущего тренда обычно бывает **фигурой продолжения**. Многие восходящие и нисходящие тренды разбиты на части такими треугольниками, подобно тому, как фразы делятся на части запятыми. Большие треугольники, чья высота составляет треть и более от предыдущего тренда, обычно оказываются реверсивными изменениями. И, наконец, некоторые треугольники переходят в обычный коридор цен.

Треугольники можно разделить, согласно их углу, на три большие группы. Верхняя и нижняя линия **симметричного треугольника** идут с одинаковым наклоном. Если верхняя линия наклонена под 30 градусов к горизонтали, то и нижняя тоже наклонена под 30 градусов. Симметричный (Symmetrical) треугольник отражает равенство сил "быков" и "медведей" и более вероятно, что он отмечает продолжение.

Восходящий (Ascending) треугольник имеет относительно ровную верхнюю границу и поднимающуюся нижнюю границу. Ровная верхняя граница показывает, что "быки" сохраняют свою силу и могут поднимать цены до тех же высот, в то время, как "медведи" слабеют и не могут опускать цены так же низко, как и раньше. Восходящий треугольник с большей вероятностью завершится прорывом вверх.



Рис. 14. Треугольники

Каждый треугольник образован двумя сближающимися линиями. Верхняя линия соединяет два или более максимумов, а нижняя два или более минимумов.

Треугольник с растущей нижней границей называется восходящим. Он говорит вам о том, что следует ожидать прорыва вверх. У нисходящего треугольника падающая верхняя граница. Он говорит о том, что цены, вероятно, пойдут вниз. Симметричный треугольник говорит о том, что силы "быков" и "медведей" уравниваются, и тренд, вероятно, продолжится.

Истинные прорывы обычно случаются в пределах первых двух третей длины треугольника. Иногда после прорыва цены вновь возвращаются к треугольнику. Эти откаты создают отличные точки начала игры в направлении прорыва.

Нисходящий (Descending) треугольник имеет относительно ровную нижнюю границу, а его верхняя граница идет вниз. Ровная нижняя граница показывает, что "медведи" сохраняют свою силу и опускают цены до прежнего уровня, а "медведи" слабеют и не могут поднимать цены так же высоко, как раньше. Нисходящий треугольник с большей вероятностью завершается нисходящим прорывом.

Объем тяготеет падать по мере старения треугольника. Если он возрастает при движении цен вверх, то более вероятен прорыв вверх. Если объем увеличивается, когда цены подходят к минимумам, то более вероятен прорыв вниз. Истинный прорыв подтверждается всплеском объема, по крайней мере на 50 процентов от среднего за последние пять дней.

Истинные прорывы обычно происходят в пределах первых двух третей треугольника. На прорывах из последней трети треугольника лучше не играть. Если цены стагнируют весь путь до точки пересечения, то они, вероятно, так и останутся постоянными. Треугольник напоминает бой двух уставших боксеров, начинающих опираться друг на друга. Ранний прорыв показывает, что один из бойцов сильнее. Если цены остаются в пределах треугольника до конца, значит оба бойца измотаны и мало вероятно образование нового тренда.

Диаграммы сопредельных рынков часто показывают треугольники одновременно. Если золото, платина и серебро одновременно показали треугольник и золото прорвалось вверх, то вероятно, что платина и серебро последуют за ним. Этот подход хорошо работает с валютами, особенно с тесно связанными, например, с немецкой маркой и швейцарским франком. Он так же работает с акциями одной группы, сравните General Motors с Ford, но не с IBM.

Из треугольника можно рассчитать минимальный уровень цен для следующего движения рынка. Измерьте высоту треугольника от основания и отложите по вертикали от той точки, в которой треугольник был прорван. Если вы имеете дело с маленьким треугольником в середине сильного тренда, то очень вероятно, что эта минимальная оценка будет превзойдена. Вы можете использовать и прогноз по числам Фибоначчи, как сказано выше.

Правила игры

Лучше не играть на незначительных колебаниях цен внутри треугольника, конечно, если этот треугольник не очень велик. По мере старения треугольника колебания цен становятся меньше. Прибыль уменьшается, а сдвиг и комиссионные продолжают поедать ваш счет как и раньше.

1. Если вы играете внутри треугольника, используйте такие осцилляторы, как стохастика (см. главу 3.7) и лучи Элдера (см. главу 8.1). Они помогут вам уловить мелкие колебания.

2. Пытаясь решить, приведет ли треугольник на дневном графике к прорыву вверх или вниз, посмотрите на недельный график (см. главу 9.1). Если на недельном графике восходящий тренд, то дневной треугольник с большей вероятностью будет прорван вверх и наоборот.

3. Если вы намерены покупать при прорыве вверх, поместите свой заказ выше верхней границы треугольника и понижайте его по мере того, как треугольник становится уже. Если вы хотите продавать при прорыве вниз, поместите заказ на продажу ниже нижней границы треугольника. По мере того, как треугольник становится уже, повышайте его. Когда вы в игре, поместите предохранительную остановку немного внутри треугольника. Цены могут вернуться к границе, но, при истинном прорыве, они не проникнут глубоко внутрь.

4. Когда после прорыва из треугольника происходит откат, обратите внимание на объем. Откат при высоком объеме угрожает наметившемуся тренду, а откат при низком объеме дает хорошую возможность удвоить вашу позицию.

5. Когда цены подойдут к последней трети треугольника, аннулируйте ваш заказ на покупку или продажу. Прорывы из последней трети треугольника очень ненадежны.

Нетипичные треугольники

Вымпел (Pennant) - это маленький треугольник, стороны которого наклонены в одну сторону. Вымпелы с наклоном, противоположным тренду, служат фигурами продолжения. Старая поговорка гласит: "Вымпел поднимают посередине мачты", то есть подъем, вероятно, продлится столь же долго после вымпела, как он длился до него. Вымпел, наклоненный вдоль тренда, указывает на то, что тренд готов развернуться вспять.

Расширяющийся треугольник (Widening or Expanding Triangle) образуется, когда цены дают последовательность возрастающих максимумов и падающих минимумов. Эта фигура говорит о том, что рынок становится истерически нестабильным, "быки" и "медведи" замесались. Битва между "быками" и "медведями" становится слишком горячей для того, чтобы восходящий тренд продолжился. Расширяющийся треугольник убивает восходящий тренд.

Алмаз (Diamond) начинается как расширяющийся треугольник, а заканчивается как симметричный треугольник. Вам нужно сильно сосредоточиться, чтобы распознать его. Алмаз - прямой потомок карты Роршаха для работающих с графиком. Если вы будете всматриваться достаточно долго, вы его найдете, но его ценность для игрока минимальна. Я сам искал алмазы, и большинство из них оказалось фальшивками из циркония.

Двойная "голова" и двойное "дно"

Двойная "голова" (Double Top) образуется, когда цены вновь подскакивают до предыдущего максимального значения. Двойное "дно" (Double Bottom) - когда цены падают до предыдущего минимального значения. Второй максимум или минимум может быть и немного ниже или выше предыдущего. Это часто смущает начинающих аналитиков.

Игроки определяют двойную "голову" и двойное "дно" при помощи технических индикаторов. Они часто сопровождаются дивергенцией "быков" или "медведей". Покупка в двойном "дне" и продажа в двойной "голове" предлагают игроку одну из самых лучших возможностей.

5.1. Объем

Объем отражает уровень активности игроков и инвесторов. Каждый элемент объема отражает действия двух человек: один игрок продает акцию, а другой покупает ее, либо один продает контракт, а другой покупает его. Объем за день равен количеству акций или контрактов, проданных в данный день.

Объем обычно изображают в виде гистограммы - ряда столбиков, высота которых отражает ежедневные объемы (рис. 33). Обычно его рисуют ниже цен. Изменения объема показывают реакцию "быков" и "медведей" на колебания цен. По изменениям объема можно догадаться, что более вероятно: изменение или сохранение тренда.

Некоторые игроки игнорируют объем. Они считают, что в ценах и так отражается вся возможная информация о рынке. Они говорят: «Вы платите согласно цене, а не объему». Профессионалы, однако, понимают, что анализ объема может помочь им понять рынок лучше и играть успешнее.

Существует три разных единицы измерения объема:

1. Фактическое количество проданных акций или контрактов. Например, объем Нью-йоркской фондовой биржи указывается этим способом. Это наиболее объективная единица измерения объема.

2. Число заключенных сделок. Например, именно так Лондонская фондовая биржа определяет объем. Этот метод менее объективен, поскольку не различает сделку на 100 акций и сделку на 5000 акций.

3. Тиковый объем. Тиковый объем равен суммарному числу случаев изменения цен за данный промежуток времени, например, за 10 минут или за час. Он называется тиковым, потому что в большинстве случаев цена меняется каждый раз на один тик. Большинство бирж фьючерсов в США не сообщают объем за меньшие сроки, чем один день, и игроки в течение дня пользуются тиковым объемом как оценкой.

Объем отражает активность продавцов и покупателей. Если вы сравните объемы двух рынков, то узнаете, который из них более активный и более ликвидный. Вы будете меньше страдать от ликвидных рынков, чем от мелких рынков с малым объемом.

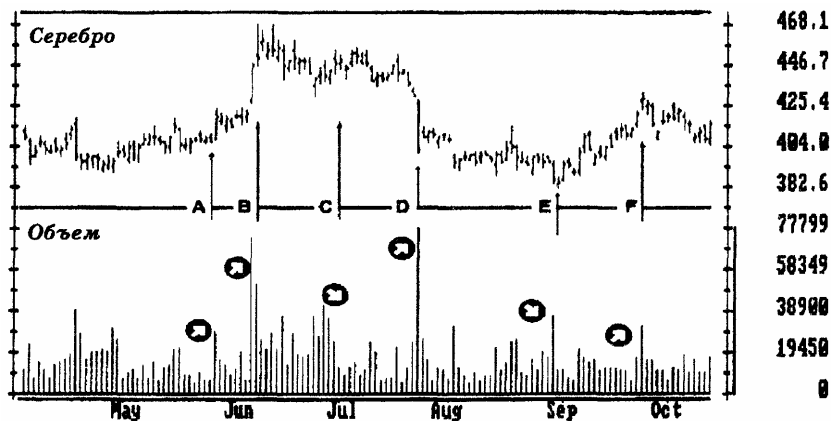


Рис. 33. Объем

Чтобы интерпретировать данные об объеме, вы должны сопоставить их с изменениями цен:

A. Рост объема во время подъема предвещает еще более высокие цены. Покупайте.

B. Цены прыгнули при объеме более, чем в два раза превышающем средний. Это знак того, что тренд может измениться. Ужесточите остановки по открытым позициям.

C. Цены также высоки, как и в предыдущий раз, но объем значительно меньше. Эта дивергенция "медведей" указывает на вершину. Продавайте и начинайте играть на понижение.

D. Цены рухнули при паническом объеме. Такие климатические минимальные значения обычно достигаются еще раз. Ужесточите остановки по открытым позициям.

E. Серебро падает в новый минимум, но объем меньше, чем в точке D - это типичное повторное достижение климатического минимума. Закрывайте позицию и начинайте играть на повышение.

F. Новый максимум цен сопровождается увеличением объема, аналогично точке A. Продолжайте удерживать позицию на повышение.

Психология толпы

Объем отражает степень финансовой и эмоциональной вовлеченности участников рынка, а значит и испытываемую ими боль. Сделка начинается с финансового вовлечения двух лиц. Решение продать или купить может быть принято рационально, но у большинства людей продажа или покупка вызывает эмоциональную вовлеченность. Продавцы и покупатели стремятся оказаться правыми. Они молятся, носят талисманы счастья и обращаются к рынку с просьбами. Объем отражает степень эмоциональной вовлеченности игроков.

Каждое изменение цен отнимает деньги у проигравших и передает их победителям. Когда цены растут, покупатели получают прибыль, а продавцы ее теряют. Победители довольны и радостны, а проигравшие сердиты и подавлены. Куда бы ни двинулись цены, половине игроков будет больно. Когда цены растут, "медведям" больно, а когда падают - страдают "быки". Чем выше объем, тем больше боли на рынке.

Игроки реагируют на потери так же, как лягушки на горячую воду. Если вы бросите лягушку в кипяток, то от неожиданной боли она тут же выпрыгнет, а если вы поместите ее в холодную воду и будете подогревать постепенно, то сможете сварить ее живьем. Если резкий бросок цен ударяет по игрокам, они вздрагивают от боли и ликвидируют проигрывающую позицию. Многие неудачники могут быть очень терпеливы, если их потери растут постепенно.

Вы можете потерять кучу денег на таком сонном рынке, как рынок кукурузы, где каждый процент изменения цен стоит всего 50 долларов. Если кукуруза движется против вас всего на несколько центов в день, боль очень легко перетерпеть. Вы можете держаться, и эта мелочь сложится в потерю тысяч долларов. Резкие изменения цен заставляют проигравших сокращать потери в панике. Как только неудачники вымываются, рынок готов к тому, чтобы двинуться в обратном направлении. Тренд может долго продолжаться при среднем объеме и закончиться после его резкого повышения.

Кто покупает у игрока, стремящегося закрыть убыточную позицию на покупку? Это может быть игрок, который хочет закрыть свою позицию уже с прибылью. Это может быть спекулянт, который хочет войти в игру, поскольку цены слишком занижены; это может быть игрок, пытающийся сыграть на отскоке от дна и он действительно берет минимальную цену или же пополняет ряды неудачников.

Кто продает игроку, стремящемуся закрыть свою убыточную позицию на продажу? Это может быть удачливый инвестор, который хочет получить прибыль уже сейчас. Это может быть игрок пытающийся поймать максимум цен, поскольку, по его мнению, цены слишком завышены. Он берет позицию проигравшего, пытается вернуть свое и только будущее покажет, прав он или нет.

Когда продавшие сдаются в середине подъема цен, они покупают, чтобы закрыть позицию, и толкают цены еще выше. Это вовлекает еще больше продававших и подъем питает сам себя. Когда проигрывающие сдаются во время спада, они продают и толкают цены дальше вниз. Падающие цены привлекают еще больше ранее державших позицию и спад питает сам себя. Сдающиеся неудачники подталкивают тренд. Если тренд движется при постоянном объеме, то у него хорошие шансы на продолжение. Постоянный объем показывает, что новые неудачники заменяют ушедших с рынка. Тренду нужны свежие неудачники, как строителям пирамид были нужны свежие рабы.

Падение объема показывает, что поток неудачников иссякает и тренд готов к развороту. Это происходит после того, как большинство неудачников поймет, как они ошибались. Старые неудачники продолжают уходить, а новых уже не так много. Падение объема показывает, что тренд готов к развороту.

Всплеск особо большого объема также дает сигнал о близости конца тренда. Это говорит о том, что массы игроков опустошаются. Возможно, вы вспомните, как держали проигрывающую позицию дольше, чем следовало бы и когда боль стала нестерпимой, избавились от нее, а рынок немедленно развернулся и двинулся в вашем направлении, но уже без вас! Это происходит раз за разом потому, что большинство новичков реагирует на стресс одинаково и сдается одновременно. Профессионалы не выжидают, если рынок их бьет. Они быстро закрывают проигрывающие позиции и играют в противоположном направлении или ждут на обочине случая вновь войти в игру.

Объем обычно невелик в коридоре цен, поскольку в них мало боли. Люди чувствуют себя в безопасности при малых колебаниях цен. Им кажется, что рынок без тренда продлится вечно. Прорыв обычно сопровождается эффективным ростом объема, поскольку неудачники бегут к выходу. Прорыв при малом объеме отражает слабую эмоциональную реакцию на новый тренд. Это говорит о вероятном возврате цен в пределы коридора.

Рост объема во время подъема цен говорит о том, что в процесс вовлекается больше покупателей и ранее открывших позицию на продажу. Покупатели готовы покупать даже тогда, когда нужно платить больше, и продающие с радостью им продают. Рост объема показывает, что уходящие неудачники полностью заменяются новым урожаем неудачников.

Когда во время подъема цен объем падает, это говорит о том, что "быки" теряют энтузиазм, и что меньше "медведей" ищут спасения. Умные "медведи" давно в стороне, а за ними ушли слабые "медведи", не перенесшие боли. Падение объема показывает, что топливо у подъема кончается и тренд готов изменить направление.

Когда объем уменьшается при падении цен, это значит, что "медведи" менее возбуждены и меньше "быков" несет к выходу. Умные "быки" продали давно, а слабые заканчиваются. Падение объема показывает, что оставшиеся "быки" лучше переносят боль. Возможно, что их карманы глубже или они купили позже во время спада, или и то, и другое. Падающий объем показывает область, в которой нисходящий тренд готов пойти вверх.

Эти рассуждения справедливы и на малом, и на большом временном масштабе. В качестве эмпирического правила можно считать, что если сегодня объем больше, чем вчера, то сегодняшний тренд имеет хорошие шансы продолжиться.

Правила игры

Термины «большой объем» и «низкий объем» относительны. То, что низко для IBM, высоко для Apple Computer, а то, что низко для золота, высоко для платины и так далее. Эмпирически, «большой объем» на данном рынке должен быть по крайней мере на 25 процентов выше среднего за последние две недели, а «низкий объем» по меньшей мере на 25 процентов ниже среднего.

1. Большой объем подтверждает тренд. Если цены достигают пика и объем тоже достигает нового максимума, то вероятно, что цены, вновь достигнут пикового значения или превзойдут его.

2. Если рынок опускается в новый минимум, а объем дает новый максимум, то вероятно, что этот минимум будет опять достигнут или превзойден. На «климактерическом дне» цены во второй раз почти всегда оказываются при малом объеме, что дает отличную возможность для покупки.

3. Если объем падает при продолжении тренда, то такой тренд созрел для поворота назад. Когда рынок поднимается к новому пику, а объем меньше, чем в предыдущем пике, ищите возможность продавать. Этот метод не очень хорошо работает на минимумах, поскольку спад может долго тянуться при малых

объемах. На Wall Street говорят: «Нужно покупать, чтобы поднять акции вверх, а вниз они могут падать от собственной тяжести».

4. Следите за объемом во время отката в ходе тренда. Когда восходящий тренд прерывается спадом, объем часто подскакивает из-за лихорадочного снятия прибыли. Если откат продолжается, а объем уменьшается, значит "быки" больше не активны, или что ажиотажные продажи кончились. Когда объем сокращается, это показывает на то, что откат заканчивается и восходящий тренд готов продолжиться. Это хороший момент для покупки. Крупные нисходящие тренды часто прерываются подъемом цен при высоком объеме. Когда слабые "медведи" вымываются с рынка, объем падает и подается сигнал к продаже.

Еще об объеме

Вы можете использовать МА для определения тренда объема. Наклон 5-дневного МА от объема может определить тренд объема. Вы также можете провести **линии тренда** объема и следить за их пересечением (см. главу 3.4). Прорывы в объеме подтверждают прорывы в ценах.

Индикаторы, основанные на объеме, дают сигналы точнее по времени, чем только объем. Индекс игрока, индекс Херрика, индекс Силы и прочие включают данные об объеме (см. главы 6 и 8).

5.2. Индикаторы на основе объема

Игроки могут использовать несколько технических индикаторов чтобы лучше проанализировать объем. Некоторые игроки используют 5-дневное экспоненциальное МА от объема. Его наклон определяет тренд объема (см. 4.2 и 5.1). Другие используют балансовый объем и показатель накопления/распределения.

Балансовый объем

Балансовый объем (OBV) создан Джозефом Гранвилем и описан в его книге «Новая стратегия на рынке акций». Гранвил использовал OBV как основной индикатор на рынке ценных бумаг, а другие аналитики применили его на рынке фьючерсов.

OBV - это скользящая сумма объемов. Каждый день он увеличивается или падает в зависимости от того, оказалась ли цена закрытия выше или ниже, чем в предыдущий день. Если рынок закрывается выше, значит "быки" выиграли этот день и объем прибавляется к OBV. Если рынок закрывается ниже, значит день выиграли "медведи" и объем вычитается из OBV. Если цена не меняется, то и OBV не меняется.

Балансовый объем часто падает или растет раньше цен. Он служит как ведущий индикатор. Как сформулировал Гранвил, «Объем - это тот пар, от которого едет паровозик».

Психология толпы

Цены отражают консенсус по поводу стоимости, а объем - уровень эмоций участников рынка. Он отражает степень финансовой и эмоциональной вовлеченности, атак же боль, испытываемую неудачниками (см. главу 5.1). OBV - это скользящая сумма объемов. Он отслеживает изменение уровня вовлеченности участников рынка и силу их боли.

Новый пик OBV показывает, что "быки" сильны, "медведи" мучаются и цены, вероятно, будут расти. Новый минимум OBV показывает, что "медведи" сильны, "быки" страдают и цены, вероятно, упадут. Когда движение OBV не совпадает с движением цен, это показывает, что эмоции масс расходятся с их консенсусом. Толпа с большей вероятностью пойдет за своим сердцем, а не за своим разумом. Вот почему изменения объема часто предшествуют изменению цен.

Сигналы игроку

Фигуры, образованные максимумами и минимумами OBV более важны, чем абсолютные значения этого индикатора. Абсолютные значения зависят от того, когда вы начнете вычислять балансовый объем. Когда OBV поднимается и падает вместе с ценами, тренд подтверждается. Если цены установили новый максимум и OBV тоже установил новый максимум, то рост цен, вероятно, продолжится. Если цены дали новый минимум и OBV тоже дал новый минимум, то спад, вероятно, продолжится. Безопаснее играть в направлении тренда, подтверждаемого OBV (рис. 34).

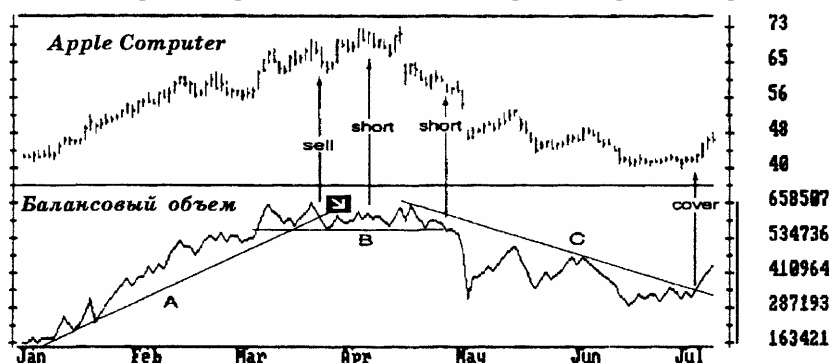


Рис. 34. Балансовый объем

Пока OBV идет в ногу с ценами, он подтверждает тренд. Восходящий тренд OBV подтверждает рост акции. Ее конец в марте дает сигнал к продаже. Около вершины есть два сигнала к началу игры на понижение. Первый, в начале апреля, дается дивергенцией "медведей" между OBV и ценами. Через две недели OBV преодолевает свой

уровень поддержки, давая еще один сигнал продавать. Нисходящая линия тренда OBV подтверждает падение акций Apple Computer, продолжайте игру. Прорыв вверх в июле дает сигнал закрытия позиции и игры на повышение.

1. Когда OBV достигает нового максимума, это подтверждает силу "быков", предвещая, что цены, вероятно, будут расти дальше, и дает сигнал к покупке. Когда OBV достигает нового минимума, это подтверждает силу "медведей", предвещая грядущее падение цен и дает сигнал к продаже.

2. OBV дает самый сильный сигнал к покупке или продаже, когда он расходится с ценами. Когда цены растут, затем откатываются и вновь растут, давая новый более высокий максимум, в котором OBV достигает менее высокого значения, чем в предыдущем максимуме, возникает дивергенция "медведей", являющаяся сильным сигналом к продаже. Когда цены падают, затем подсакивают и вновь падают к новому минимуму, а OBV дает менее глубокий минимум, чем при предыдущем падении, это указывает на дивергенцию "быков" и дает сильный сигнал к покупке. Долгосрочные дивергенции важнее краткосрочных. Дивергенции, формирующиеся в течение нескольких недель, дают более сильные сигналы, чем проявляющиеся в течение нескольких дней.

3. Когда цены находятся в пределах коридора, а OBV вырывается к новому максимуму, это дает сигнал о покупке. Когда цены держатся в пределах коридора, а OBV дает новый минимум, прорываясь вниз, это дает сигнал о продаже.

Еще о OBV

Одной из причин успеха Гранвила в его звездный час (см. главу 1.3) было то, что он объединил OBV с двумя другими индикаторами: **индикатором чистого тренда** и **индикатором климакса**. Гранвил вычислял OBV для каждой акции из набора индекса Доу-Джонса и оценивал ход OBV как поднимающийся, нейтральный или падающий. Он называл это чистым трендом акции, которая могла иметь значения +1, 0 и -1. Индикатор климакса представлял собой сумму чистого тренда всех 30 акций индекса Доу-Джонса.

Когда рынок ценных бумаг рос и индикатор климакса достигал нового максимума, это подтверждало силу и давало сигнал к покупке. Если рынок рос, но индекс климакса давал меньший максимум, это был сигнал к продаже.

Вы можете считать индекс Доу-Джонса группой из 30 лошадей, тянущих повозку рынка. Индикатор климакса показывает, сколько лошадей тянет вперед, назад или стоит на месте. Если 24 из 30 лошадей тянут вперед, 1 назад и 5 отдыхают, то вероятно, что повозка двинется вперед. Если вперед тянут 9 лошадей, 7 лошадей тянут назад, а 14 отдыхают, то повозка готова скатиться с холма.

OBV, индикатор чистого тренда и индикатор климакса можно легко запрограммировать на компьютере. Их лучше применить к базе данных, содержащей все акции индекса S&P 500. Это может дать хорошие сигналы для игры на фьючерсах или опционах S&P 500.

Показатель накопления/распределения

Этот индикатор создан Л. Вильямсом и описан в книге, изданной в 1972 году, «Как я сделал миллион долларов». Он был разработан как основной индикатор для акций, но некоторые аналитики применили его и к фьючерсам. Уникальность показателя накопления/распределения (A/D) в том, что он связывает цены открытия и закрытия с объемом.

Если цена закрытия выше цены открытия, то день выиграли "быки" и A/D положителен. Если цена закрытия ниже цены открытия, то выиграли "медведи" и A/D отрицателен. Если цена закрытия равна цене открытия, то победителя нет и A/D равен 0. Итоговая сумма A/D за каждый день и дает интегральный индикатор накопления/расхода.

A/D награждает "быков" и "медведей" только частью дневного объема. Эта часть зависит от интервала цен за день и от расстояния от цены открытия до цены закрытия. Чем больше расстояние между ценами открытия и закрытия по отношению к дневному интервалу цен, тем больше изменение накопления/расхода.

$$A/D = \frac{\text{Закрытие} - \text{Открытие}}{\text{Максимум} - \text{Минимум}} * \text{Объем}$$

Например, если максимальная цена отличается от минимальной на 5 пунктов, а расстояние между ценой закрытия и ценой открытия 2 пункта, то только 2/5 объема дня приписывается лагерю победителей. Структура максимумов и минимумов A/D важнее абсолютных значений, зависящих от момента начала вычислений.

Когда рынок растет, большинство людей концентрируются на новых максимумах. Но если цены при открытии оказываются выше, чем при закрытии, то A/D, отслеживающий их взаимное положение, начинает падать. Он предупреждает, что восходящий тренд слабее, чем кажется. Когда A/D поднимается вверх, а цены идут вниз, это говорит о том, что "быки" набирают силу.

Поведение толпы

Цены открытия и закрытия наиболее важны из всех цен дня. Цена открытия аккумулирует все, что накопилось за то время, пока торги были закрыты. Цена открытия обычно устанавливается любителями, которые прочитали газеты вечером и решили сыграть утром.

Профессионалы активны целый день. Они часто играют против любителей. В ходе дня волны покупок и продаж любителями и неповоротливыми организациями постепенно затухают. Перед закрытием на рынке обычно доминируют профессионалы. Цены закрытия особенно важны, поскольку от них зависит оценка состояния счета.

A/D отслеживает исход дневной битвы между любителями и профессионалами. Он поднимается, когда цена при закрытии выше, чем при открытии, то есть тогда, когда профессионалы ближе к "быкам", чем любители. Он опускается, когда цена при закрытии ниже, чем при открытии, то есть когда профессионалы ближе к "медведям", чем любители. Выгодно ставить на профессионалов против любителей.

Правила игры

Когда рынок открывается низко и закрывается высоко, он движется от слабости к силе. В этом случае A/D поднимается и показывает, что рыночные профессионалы ближе к "быкам", чем любители. Это значит, что на следующий день рынок с большей вероятностью пойдет вверх. Когда A/D падает, это означает, что профессионалы ближе к "медведям", чем любители. Когда рынок движется от силы к слабости, более вероятно, что на следующий день цены упадут до нового минимума.

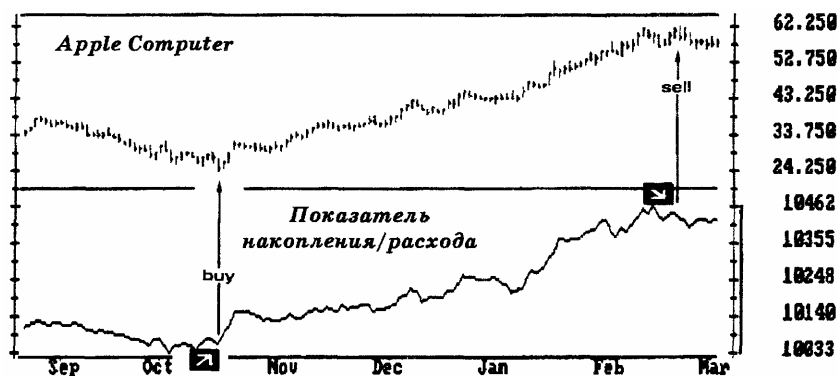


Рис. 35. Показатель накопления/расхода

Показатель накопления/расхода дает самые сильные сигналы при дивергенции с ценами. Дивергенция "быков" дает сигнал к покупке во время спада в октябре. Через четыре месяца и на 30 долларов выше дивергенция "медведей" дает сигнал к продаже. Извлеките прибыль и играйте на понижение.

Лучшие сигналы поступают при расхождении между A/D и ценами.

1. Если цены доходят до нового максимума, а подъем A/D ниже предыдущего, то это сигнал к распродаже. Эта дивергенция "медведей" показывает, что профессионалы распродают при подъеме цен (рис. 35).

2. Дивергенция "быков" появляется тогда, когда цены падают до нового минимума, а A/D останавливается раньше, чем при предыдущем спаде. Это говорит о том, что профессионалы используют спад для покупки, и ожидается подъем.

Еще о показателе накопления/распределения

Когда вы решаетесь покупать или продавать на основании дивергенции показателя A/D, помните, что даже профессионалы могут ошибаться на рынке. Устанавливайте остановки и предохраняйте себя следуя **Правилу собаки Баскервильей** (см. главу 3.6).

Аккумулятор объема, разработанный Марком Чайкиным, очень похож на A/D. Он использует среднюю цену дня вместо цены открытия. Он особенно ценен для тех аналитиков, у кого нет доступа к ценам открытия. Его сигналы и правила использования похожи на таковые для накопления/расхода.

Между A/D и японскими **диаграммами свечей** есть важные параллели. В обоих случаях внимание сосредоточено на разнице между ценой открытия и закрытия. A/D идет дальше диаграмм свечей, принимая во внимание объем.

5.3. Неудовлетворенный спрос

Неудовлетворенный спрос - это общее число контрактов, открытых покупателями или продавцами на данном рынке на данный день. Он показывает общее количество существующих контрактов. Он равен общему числу или открытых позиций на покупку, или открытых позиций на продажу.

Акции обращаются на бирже до тех пор, пока фирма существует как единое целое. Игроки с фьючерсами и опционами, напротив, имеют дело с контрактами на будущую поставку, истекающими в определенный момент.

Покупатель фьючерса или опциона, который хочет принять поставку, и продавец, который хочет осуществить поставку, должны ждать до первого обозначенного дня. Существование этого срока обеспечивает равенство удерживаемых и проданных контрактов.

Конечно, только меньшая часть игроков с фьючерсами и опционами действительно хотят получить или осуществить поставку. Большинство заблаговременно закрывают свою позицию.

Покупатель	Продавец	Неуд. спрос
Новый покупатель	Новый продавец	Растет

Новый покупатель	Ранее купивший продает	Не меняется
Ранее продавший закрывает свою позицию	Новый продавец	Не меняется
Ранее продавший закрывает свою позицию	Ранее купивший продает	Уменьшается

Неудовлетворенный спрос растет или уменьшается в зависимости от того, приходят ли на рынок новые игроки или же с него уходят старые. Он растет только тогда, когда на рынок выходят новый продавец и новый покупатель. Их сделка создает новый контракт. Например, если неудовлетворенный спрос в апрельском золоте равен 8500 контрактам, значит 8500 контрактов удерживаются "быками" и по 8500 контрактам продававшими выданы обязательства на момент закрытия в данный день. Если неудовлетворенный спрос поднялся до 100, значит в итоге было продано и куплено 100 новых контрактов.

Неудовлетворенный спрос уменьшается, когда игрок, удерживавший позицию, встречается с кем-то, кто ее распродавал. Когда они заключают сделку, один контракт исчезает и неудовлетворенный спрос уменьшается. Когда новый "бык" покупает контракт у старого "быка", который избавляется от своей позиции, неудовлетворенный спрос не меняется. Неудовлетворенный спрос не меняется, когда новый "медведь" продает старому "медведю", восстанавливающему ранее проданное.

Большинство бирж фьючерсов и опционов публикуют данные по открытому опциону на один день позже цен. На некоторых биржах есть телефоны, по которым можно узнать приблизительные данные о неудовлетворенном спросе.

Аналитики обычно отображают неудовлетворенный спрос как единую линию под линиями цен (рис. 36). Некоторые службы подготовки графиков рисуют еще и средний неудовлетворенный спрос за последние несколько лет. Неудовлетворенный спрос дает важные сигналы, когда он отклоняется от своей сезонной нормы. Неудовлетворенный спрос меняется в течение года на многих рынках из-за значительного перемещения коммерческих интересов в ходе производственного цикла.

Неудовлетворенный спрос на рынке валютных фьючерсов обычно падает четыре раза в год во время перезаключения контрактов. Если во время перезаключения неудовлетворенный спрос не падает, это говорит о сильной приверженности игроков к существующему тренду, который, видимо, наберет силу.

Психология толпы

Для создания фьючерса или опциона нужен один "бык" и один "медведь". "Бык" покупает контракт, если уверен, что цены будут выше. "Медведь" продает контракт, если уверен, что цены будут ниже. Когда они заключают сделку, открытый интерес увеличивается на один контракт. Одна сделка между "быками" и "медведем" вряд ли повлияет на рынок. Но когда сделки заключают тысячи игроков, то они ускоряют или обращают вспять рыночные тренды.

Неудовлетворенный спрос отражает интенсивность конфликта между "быками" и "медведями". Он показывает готовность купивших удерживать позицию и готовность продавших ждать прибыли. Когда "быки" и "медведи" не верят, что рынок двинется в их сторону, они закрывают свои позиции и неудовлетворенный спрос уменьшается.

В каждой сделке участвуют два человека. Один из них страдает при изменении цен. Если цена растет, страдает "медведь". Если цена падает, страдает "бык". Пока проигравшие продолжают надеяться, они держатся и неудовлетворенный спрос не меняется.

Рост неудовлетворенного спроса означает, что толпа уверенных "быков" встретила с толпой равно уверенных "медведей". Он показывает на нарастание несогласия между лагерями. Одна из групп обязательно проиграет, но, пока проигрывающие продолжают надеяться, тренд сохраняется. Эти идеи очень ясно изложены в книге Л. Ди Белвела «Графики динамики цен сырьевого рынка».

"Быки" и "медведи" продолжают добавлять к своим позициям до тех пор, пока они сильно расходятся во мнении по поводу будущих цен. Для поддержания тренда необходимы уверенность и расхождение во мнениях. Растущий неудовлетворенный спрос показывает, что запас неудачников пополняется и текущий тренд должен продолжаться. Если неудовлетворенный спрос растет во время восходящего тренда, значит удерживающие позицию покупают, а "медведи" продают, считая, что цены слишком высоки. Последние, видимо, будут искать спасения, когда на них надавит рост цен, и их покупки поднимут цены еще выше.

Если неудовлетворенный спрос растет во время падения цен, значит продавцы агрессивно продают, а искатели минимума покупают. Эти охотники за удачей, вероятно, быстро сдадутся при дальнейшем падении цен и их продажи толкнут цены еще ниже. Рост неудовлетворенного спроса открывает зеленый свет перед существующим трендом.

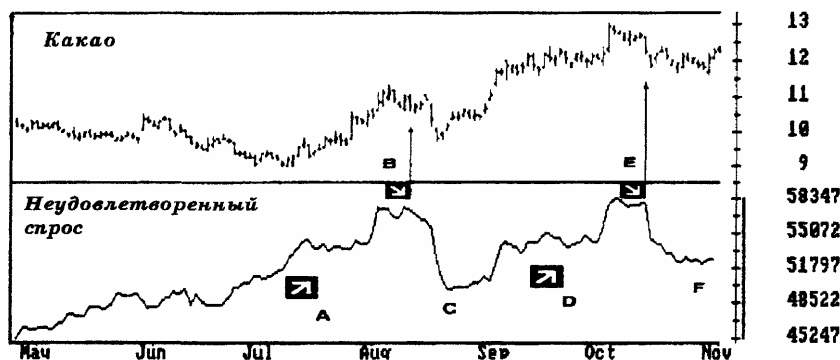


Рис. 36. Неудовлетворенный спрос

Неудовлетворенный спрос (01) отражает суммарное количество позиций, с которыми играют на повышение или на понижение на любом рынке ценных бумаг или опционов. Неудовлетворенный спрос зависит от напряженности конфликта между "быками" и "медведями".

Рост 01 показывает, что конфликт между "быками" и "медведями" разгорается и подтверждает существующий тренд. Рост 01 во время подъема показывает, что к открытым позициям можно безопасно добавить (A и D). Слабое изменение неудовлетворенного спроса показывает, что на рынок приходит меньше неудачников, что сильный тренд близится к концу и что пора извлекать прибыль или ужесточить остановки (B и E). Падение неудовлетворенного спроса показывает, что неудачники уходят с рынка расплачиваясь с победителями и тренд у своего конца. Огонь не может гореть, если топливо кончилось и резкое падение неудовлетворенного спроса во время тренда указывает на близость разворота (C и F).

На правом краю графика цены на какао стабилизировались после падения в октябре и неудовлетворенный спрос постоянен. Это значит, что спад в октябре вывел слабых "быков" и рост, вероятно, продолжится. Время играть на повышение с предохранительной остановкой ниже недавних минимумов.

Если "бык" хочет купить в уверенности, что цены вырастут, а "медведь" боится продавать, то купить можно только у другого "быка", который сам покупал раньше и теперь хочет выйти из игры. Такая сделка не создает нового контракта и открытый интерес остается без изменения. Когда во время подъема цен неудовлетворенный спрос не растет, это говорит о прекращении роста запаса неудачников.

Когда "медведь" хочет продать в уверенности, что цены еще опустятся, а "бык" боится покупать у него, такой "медведь" может продать только другому "медведю", который сам продал раньше, а теперь хочет вернуть свое и уйти из игры с прибылью. Эта сделка не создает нового контракта, и неудовлетворенный спрос не меняется. Когда неудовлетворенный спрос остается постоянным во время падения цен, это указывает, что число искателей минимума не увеличивается. Когда неудовлетворенный спрос остается постоянным - зажигается желтый свет, показывающий, что тренд стареет и наибольшие достижения, вероятно, уже в прошлом.

Падение неудовлетворенного спроса означает, что проигравшие вымываются, а победители извлекают прибыль. Когда расхождение во взглядах между ними ослабевает, тренд созрел для обращения вспять. Неудовлетворенный спрос падает, когда неудачники перестают надеяться и уходят с рынка без притока новых неудачников. Когда "бык" решает продать свою удерживаемую позицию и "медведь" решает вернуть проданное, они могут заключить сделку друг с другом. Когда они это сделают, один контракт исчезнет и неудовлетворенный спрос уменьшится на один контракт. Падение неудовлетворенного спроса означает, что победители получают деньги, а проигравшие теряют надежду. Это зажигает красный свет, указывающий на окончание тренда.

Правила игры

Изменение неудовлетворенного спроса на 10 процентов заслуживает серьезного внимания, а изменение на 25 процентов дает важный сигнал. Смысл роста, падения или постоянства неудовлетворенного спроса зависит от того, растут ли цены, падают или остаются постоянными.

1. Когда во время роста цен неудовлетворенный спрос растет, это подтверждает тренд и позволяет удваивать открытые позиции. Это говорит о том, что на рынок выходит больше продавцов. Когда они в панике будут закрывать позиции, их покупки, вероятно, толкнут цены еще выше,

2. Когда неудовлетворенный спрос растет, а цены падают, это говорит о том, что на рынке активно действуют искатели минимума. Безопасно открывать дополнительные позиции на продажу, поскольку эти охотники за удачей, вероятно, толкнут цены еще ниже, когда выбросят белый флаг.

3. Когда неудовлетворенный спрос растет, а цены удерживаются в своем коридоре, это сигнал "медведям". Финансовые воротилы могут продать больше, чем спекулянты. Резкий рост неудовлетворенного спроса при постоянных ценах показывает, что финансовые воротилы готовятся к падению цен.

4. Когда неудовлетворенный спрос резко падает при постоянных ценах, это указывает на то, что крупные финансовые структуры закрывают позиции ранее. Это сигнал к покупке. Когда финансовые воротилы закрывают свои позиции, это значит, что они готовятся к росту цен.

5. Когда неудовлетворенный спрос падает во время подъема цен, это говорит о том, что и проигравшие и выигравшие «протрезвели». Покупатели получают прибыль, а продавцы закрывают свои позиции. Рынок не верит в будущее, и тренд, за которым следует большинство, готов к развороту. Если неудовлетворенный спрос падает во время роста цен, продавайте и готовьтесь играть на понижение.

6. Когда неудовлетворенный спрос падает во время спада цен, это значит, что продававшие закрывают позиции с прибылью, а покупавшие уходят с рынка, признав свои потери. Если неудовлетворенный спрос падает во время спада, закрывайте свои позиции и готовьтесь покупать.

7. Когда неудовлетворенный спрос остается постоянным во время роста цен, это говорит о старении тренда и о том, что основной подъем уже сделан. Это сигнал для вас: ужесточить остановки на

удерживаемых позициях и избегать новых покупок. Когда неудовлетворенный спрос остается постоянным во время падения цен, это говорит о старении тренда и о том, что вы должны ужесточить остановки на проданных позициях. Постоянный неудовлетворенный спрос во время коридора цен не дает новой информации.

Еще об неудовлетворенный спросе

Чем выше неудовлетворенный спрос, тем активнее рынок и тем меньше будет **разница цен**, когда вы будете работать с позицией. Игроки на коротких временных интервалах должны сосредоточиться на рынках с наибольшим неудовлетворенным спросом. На рынке фьючерсов выгодно играть на контрактах тех месяцев поставки, где неудовлетворенный спрос наибольший.

Отслеживая данные о **приверженности игроков**, можно выяснить, кто по преимуществу выполняет покупку и продажу: крупные или мелкие спекулянты, либо финансовые воротилы (см. главу 7).

Очень мало технических индикаторов используют неудовлетворенный спрос. Наиболее известен среди них **индекс выплат Херрика**.

5.4. Индекс выплат Херрика

Индекс выплат Херрика (HPI) был предложен Джоном Херриком, техническим рыночным аналитиком из Калифорнии. Он рассказывал о нем в частном порядке, но индекс стал популярен после того, как его включили в пакет CompuTrac в начале 1980-х годов.

Индекс Херрика помогает отслеживать накопление и распределение. Большинство индикаторов учитывают цены, некоторые еще и объем, а индекс Херрика учитывает цены, объем и неудовлетворенный спрос. HPI подтверждает сильные тренды и помогает определить, когда они двинутся вспять.

Как построить HPI

Индекс Херрика можно построить по разным дневным данным. Вы можете выбрать единственный контракт с его ценой, объемом и неудовлетворенным спросом. Более практично собрать объем и неудовлетворенный спрос всех контрактов и сопоставить с ценами наиболее активного месяца поставки.

HPI использует дневные цены открытия и закрытия, объем и открытый интерес. Прежде, чем будут получаться осмысленные результаты, нужно обработать данные по крайней мере за три месяца. Его сложная формула делает использование компьютера почти обязательным (рис. 37).

$HPI = K_v + (K - K_v)$, где

K_v — вчерашний HPI,

$K = [(M - M_v) * C * V * (1 \pm \{I * 2 / G\})]$,

M — средняя цена, (Максимум + Минимум)/2,

M_v — вчерашняя средняя цена,

C — величина изменения на 1 процент (или одно и тоже постоянное значение для всех контрактов,

V — **объем**,

I — абсолютное значение разности между сегодняшним и вчерашним неудовлетворенным спросом,

G — сегодняшний или вчерашний неудовлетворенный спрос, смотря по тому, какой больше.

Знак «+» или «-» в скобках определяется так: если $M > M_v$, то знак «+», а если $M < M_v$, то знак «-».

Игрок может применять HPI только к дневным данным, но не к недельным или данным внутри дня. Нет такого понятия, как недельный неудовлетворенный спрос. Недельный объем можно определить, сложив объемы за пять дней, но неудовлетворенный спрос складывать нельзя.

Психология толпы

Индекс Херрика измеряет средние цены, а не цены закрытия. Средние цены представляют средний за день консенсус.

Объем представляет собой степень финансовой вовлеченности на данном рынке. Когда объем растет, абсолютное значение HPI тоже растет.

Дневное изменение неудовлетворенного спроса показывает приток и отток капитала. Рост неудовлетворенного спроса на руку "быкам" при росте цен и "медведям" при их падении. Падающий неудовлетворенный спрос на руку "медведям" при росте цен и "быкам" при их падении. Постоянный неудовлетворенный спрос в основном нейтрален.

Правила игры

Индекс Херрика дает игроку несколько сигналов, приводимых в порядке убывания важности: дивергенция между HPI и ценами дают самые лучшие возможности сыграть (рис. 38), когда HPI пересекает свою линию тренда, это дает раннее предупреждение о том, что тренд скоро закончится. Когда HPI переходит через среднюю линию, это подтверждает новый ценовой тренд.

1. Когда цены падают до нового минимума, а HPI дает меньший спад, чем при предыдущем понижении цен, образуется дивергенция "быков", служащая сигналом к покупке. Когда HPI двинется вверх из второго максимума, покупайте и поместите предохранительную остановку ниже последнего минимума цен.

2. Дивергенция "медведей" возникает тогда, когда цены поднимаются до нового максимума, а подъем НРІ менее высок, чем предыдущий. Сигнал к продаже загорается, когда НРІ двинется вниз из второго максимума. Поместите предохранительную остановку выше последнего максимума цен.

Важные дивергенции формируются на протяжении нескольких недель. Дивергенция, которой понадобилось два месяца, чтобы сформироваться, важнее той, у которой между максимумами или минимумами прошло две недели. Обратите внимание на разницу в высоте двух минимумов или максимумов. Если первый отстоит далеко от средней линии, а второй близок к ней, то это, вероятно, приведет к большему движению рынка.

Медь

Date	High	Low	Close	Vol	OI	Mean	HPI
12/27	106.80	104.58	104.65	4552	30343	105.69	
12/28	105.19	104.11	105.13	3208	30195	104.65	
12/29	105.50	104.57	105.43	1770	29987	105.04	-29.0
1/02	105.17	103.60	104.97	4146	30249	104.38	-28.8
1/03	108.17	105.61	108.02	9940	30028	106.89	-0.6
1/04	109.09	105.96	106.51	10036	28944	107.52	6.3
1/05	107.97	107.03	107.55	4262	29015	107.50	5.5
1/08	109.46	108.01	109.15	8030	30125	108.74	15.6
1/09	110.00	108.00	108.05	6107	30162	109.00	15.7
1/10	108.00	105.86	106.16	5841	29814	106.93	2.3
1/11	107.41	106.52	107.17	3033	29996	106.96	2.2
1/12	105.77	103.71	104.20	9053	30850	104.74	-17.1

Рис. 37. Расчет индекса выплат Херрика

НРІ отражает изменения цен, объема и неудовлетворенного спроса. Он основан на средних ценах, а не на ценах закрытия, т.е. на среднем консенсусе за день. Сложность НРІ делает использование компьютера почти обязательным.

Дивергенция "быков" и "медведей" в НРІ часто далеко опережают события. Если вы определили потенциальную точку поворота по дивергенции НРТ, обратитесь к краткосрочным осцилляторам для уточнения времени. Если дивергенция не подействовала и включилась ваша остановка, внимательно смотрите, не формируется ли тройная дивергенция "быков" или "медведей", еще более сильный сигнал. Тройная дивергенция "быков" образуется тремя углубляющимися минимумами цен и тремя повышающимися минимумами НРІ. Тройная дивергенция "медведей" состоит из трех растущих максимумов цен и трех падающих максимумов НРІ. Они возникают во время самых основных поворотов рынка.

3. К НРІ применимы методы классического технического анализа, в особенности линии трендов. Когда линии трендов НРІ и цен идут в одном направлении это подтверждает тренд. НРІ часто пересекает свою линию тренда до того, как цены пересекают свою. Когда НРІ пересекает свой восходящий тренд, это сигнал к продаже. Когда НРІ поднимается над нисходящей линией тренда, это сигнал к покупке. По такому сигналу следует или ужесточить остановки, или начинать извлекать прибыль.

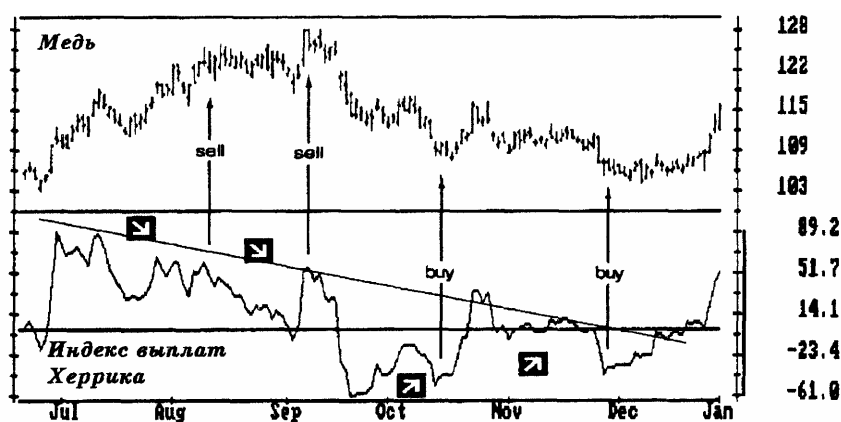


Рис. 38. Индекс выплат Херрика

НРІ отслеживает поступление денег на рынок и их отток измеряя изменения цен, объема и открытого интереса. НРІ дает лучшие сигналы тогда, когда его динамика расходится с движением цен. НРІ указал на вершины рынка в августе и сентябре тем, что дал менее высокие пики при подъемах цен к новым максимумам. НРІ предсказал дно в октябре и ноябре, прекратив падать, и остановившись в менее глубоких минимумах при падении цен на медь к новым минимальным значениям.

Дивергенция "быков" в ноябре сопровождалась пересечением линии нисходящего тренда NPI и его подъемом над средней линией. Это давало особенно сильный сигнал покупать медь. Самые лучшие сигналы возникают медленно и дают игроку массу времени для того, чтобы приспособиться к новому тренду.

4. Положение NPI выше или ниже средней линии показывает, кто «быки» или «медведи» доминируют на рынке. Когда NPI выше средней линии, то «быки» у власти. Лучше покупать позицию. Когда NPI ниже средней линии, лучше продавать. «Быки» могут добавлять к своим позициям, когда NPI поднимается над средней линией. Когда NPI опускается ниже средней линии, это подтверждает нисходящий тренд.

5.5. Время

Большинство людей живут так, как будто собираются жить вечно: без анализа прошлого, без серьезного планирования будущего и с минимальным извлечением уроков из прошлых ошибок. Фрейд показал, что наше подсознание не владеет понятием времени. Наши глубинные желания в основном не меняются на протяжении всей жизни.

Когда люди оказываются в толпе, их поведение делается еще более примитивным и импульсивным, чем когда они в одиночестве. Толпа не обращает внимания на ход времени, хотя и испытывает на себе его последствия. Отдельные личности подчиняются календарю и часам, а толпа игнорирует время. Толпа действует под влиянием своих чувств так, как если бы в их распоряжении было все время Вселенной.

Большинство игроков сосредотачиваются на изменениях цен и не уделяют внимания времени. Это еще один признак подавления массовым сознанием.

Понимание времени является признаком цивилизованности. Рассуждающий человек помнит о времени, а действующий импульсивно - нет. Аналитик, уделяющий внимание времени, имеет доступ к измерению, скрытому от рыночной толпы.

Циклы

Долгосрочные циклы цен являются реальностью экономической жизни. Например, рынок ценных бумаг в США тяготеет к четырехлетнему циклу. Это так потому, что правящая партия толкает экономику к инфляции перед президентскими выборами каждые четыре года. Партия, победившая на выборах, оказывает дефляционное воздействие на экономику, когда избиратели не могут немедленно отомстить ей. Накачка ликвидности в экономику поднимает рынок ценных бумаг, а удаление ликвидности опускает его. Вот почему последние два года перед выборами обычно достаются «быкам», а первые 12 или 18 месяцев после них - «медведям».

Основные циклы на рынке сельхозпродуктов вызваны фундаментальными особенностями производства, накладывающимися на психологию производителей. Например, когда цены на мясо растут, фермеры выкармливают больше животных. Когда мясо этих животных поступает на рынок, цены падают, и фермеры забивают скот. Когда запас кончается, дефицит поднимает цены, фермеры принимаются за работу и цикл повторяется. Этот цикл короче по свинине, чем по говядине, поскольку свиньи растут быстрее коров.

Долговременные циклы могут помочь игроку определить основные приливы и отливы. Однако, большинство игроков загоняют себя в угол, пытаясь использовать короткие циклы для точного определения моментов поворота краткосрочных трендов.

Часто кажется, что подъемы и спады цен на графике упорядочены. Игроки берут карандаш и линейку, меряют расстояние между соседними пиками и откладывают его в будущее, предсказывая будущие максимумы. Они могут и измерить расстояние между соседними минимумами, чтобы предсказать будущие спады.

Циклы питают хлебом с маслом нескольких экспертов, продающих услуги по предсказанию будущих максимумов и минимумов. Редко кто из них понимает, что кажущийся цикл на графике в действительности - только игра воображения. Если вы проанализируете данные по ценам математически корректной программой, такой, как MESA (Спектральный анализ максимальной энтропии) Джона Эхлера, то увидите, что 80 процентов того, что кажется циклами, в действительности просто рыночный шум. Человеческий ум стремится распознать порядок в хаосе, и для большинства людей иллюзия порядка лучше, чем его отсутствие.

Если вы посмотрите с воздуха на любую реку, то кажется, что в ее колебании вправо и влево присутствует цикл. Каждая река течет зигзагами, поскольку в середине вода движется быстрее, чем у берегов, создавая турбулентность, заставляющую реку поворачивать.

Поиск циклов с карандашом и линейкой напоминает поиск воды с буром. Прибыль от случайной удачи поглощается многими неудачными попытками из-за низкого качества метода. Если вы хотите серьезно заняться циклами, то вам нужен метод для их обнаружения, такой, как MESA или анализ Фурье.

Анализ Фурье позволяет выделить циклы из очень длинного ряда данных. У MESA другая задача: найти признаки упорядоченного циклического поведения на ограниченном интервале времени (рис. 39). В отличие от других пакетов, которые дают игроку непрерывный поток сигналов, MESA показывает, что 80 процентов времени надежных циклов на рынке нет. Ее цель состоит в обнаружении цикла, появляющегося из рыночного шума, и в предупреждении, что цикл начинает затухать.

Времена года как индикаторы

Фермер пашет весной, собирает урожай в конце лета и осенью готовится к зиме. Есть время сеять и время жать, время ставить на потепление и время готовиться к холодам. Принцип времен года можно применить к финансовому рынку. Игрок может поступать как фермер. Он может покупать весной, продавать летом, распродавать осенью, восстанавливать позицию зимой.

Мартин Принг разработал модель времен года для цен, но его подход работает с техническими индикаторами еще лучше. Времена года индикаторов показывают, в каком месте рыночного цикла вы находитесь. Этот простой принцип помогает покупать по низкой цене и продавать по высокой. Он подсказывает, когда сигнал от индикатора будет сильным, а когда слабым. Он помогает вам держаться в стороне от рыночной толпы.

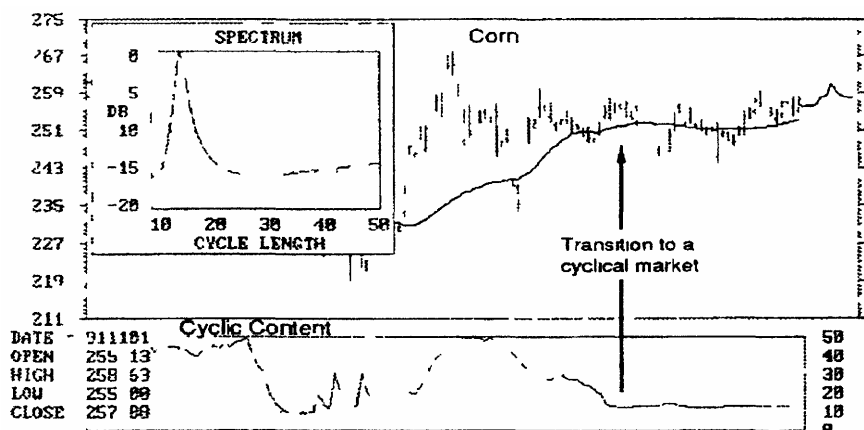


Рис. 39. Циклы цен: спектральный анализ максимальной энтропии (MESA)

MESA (метод и прикладная программа) показывает, что циклы подвержены сдвигу и исчезновению. Узкое окно снизу графика показывает долю цикличности. Когда линия в нем у верхнего края, это говорит о хаотичности рынка, а когда она опускается к нижнему краю, то рынок цикличен. Вертикальная стрелка показывает на переход от хаотического к циклическому рынку.

Квадратное окно сверху слева показывает спектр на любую дату, выбранную аналитиком. В данный момент оно показывает, что над шумом начинает появляться 13-дневный цикл. Ломанная линия на правом углу графика показывает проекцию существующего цикла на несколько дней в будущее.

Время года для любого индикатора может быть определено двумя факторами - его наклоном и его положением над средней линией. Например, мы можем применить принцип времен года к MACD гистограмме (см главу 4.3). Мы определим наклон MACD гистограммы как соотношение между двумя соседними столбиками. Когда MACD-гистограмма растет ниже средней линии, это весна; когда она растет выше средней линии, это лето; когда она падает выше средней линии, это осень; когда она падает ниже средней линии, наступает зима. Весна - лучшее время закупать, а осень - лучшее время для продажи (рис. 40).

Наклон индикатора	Расположение по отношению к средней линии	Время года	Действия
Растет	Ниже	Весна	Покупка
Растет	Выше	Лето	Начало продажи
Падает	Выше	Осень	Продажа
Падает	Ниже	Зима	Начало закрытия позиций

Когда MACD-гистограмма ниже средней линии, но идет вверх, на рынке весна. Погода холодная, но становится теплее. Большинство игроков ожидают возвращения зимы и боятся покупать. Психологически, покупать трудно, поскольку воспоминания о нисходящем тренде еще свежи. На самом деле, весна - лучшее время для покупки, дающее наибольшую потенциальную прибыль. Риск невелик, поскольку предохранительную остановку можно поместить немного ниже рынка.

Когда MACD-гистограмма поднимается выше средней линии, на рынке лето и большинство игроков обнаружили восходящий тренд. Психологически очень легко покупать летом, поскольку у "быка" хорошая компания. На самом деле, летом потенциальная прибыль меньше, чем весной, а риск больше, поскольку предохранительную остановку придется поместить дальше от рынка.

Когда MACD-гистограмма выше средней линии, но идет вниз, на рынке осень. Редко кто из игроков понимает разницу, и большинство продолжает покупать, ожидая, что лето вернется. Психологически, продавать осенью трудно, поскольку вам нужно выйти из толпы, которая по-прежнему на стороне "быков". На самом деле, осень - лучшее время для продажи. Потенциальная прибыль высока, а риск можно уменьшить, поместив остановку выше недавнего максимума рынка или используя опционы.

Когда MACD-гистограмма идет вниз под средней линией, на рынке зима. К этому времени большинство игроков распознали нисходящий тренд. Психологически, продавать зимой легко, присоединяясь к остальным ревушим "медведям". На самом деле соотношение между прибылью и риском быстро изменяется не в пользу "медведей". Потенциальная прибыль становится меньше, а риск больше, поскольку остановки приходится помещать дальше от цен.

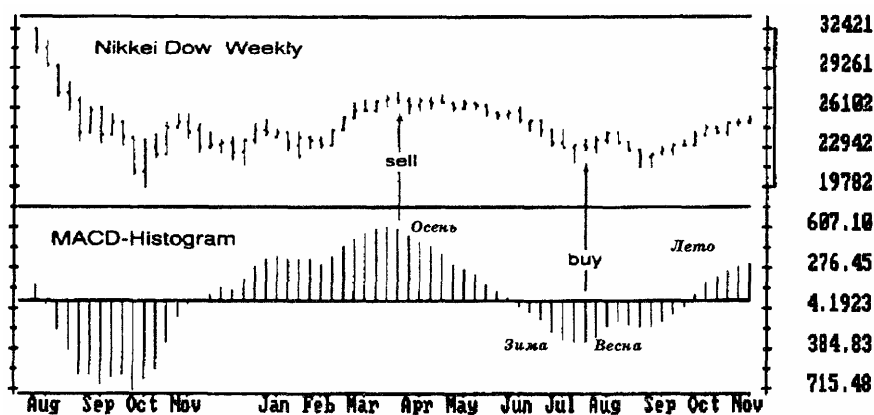


Рис. 40. Времена года индикаторов

Хотя этот пример и посвящен недельной MACD-гистограмме, понятие о временах года можно применить почти к любому индикатору. Оно поможет вам играть в согласии с движением рынка.

Осень: индикатор над средней линией и падает. Это лучшее время начинать игру на понижение.

Зима: индикатор падает, находясь ниже средней линии. Используйте слабость рынка для получения прибыли по открытым позициям.

Весна: индикатор поворачивает вверх под средней линией. Это лучшее время начала игры на повышение. Обратите внимание на «заморожок» весной, когда цены достигли нового минимума и MACD-гистограмма временно двинулась вниз. Не играйте на понижение, когда MACD-гистограмма двигается вниз, находясь ниже средней линии. Расхождение «быков» при ценах, упавших в новый минимум и менее сильном спаде индикатора дает сильный сигнал к покупке.

Лето: индикатор над средней линией и растет. Когда лето станет жарким, используйте силу рынка для получения прибыли по открытым позициям на продажу.

Если фермер должен следить за капризами погоды, то игрок должен уделять внимание капризам рынка. На ферме осень может быть прервана бабьим летом, а на рынке осенью может случиться сильный подъем цен.

Неожиданный заморозок может погубить посевы весной, и рынок может упасть в начале периода «быков». Игрок должен быть рассудительным и использовать несколько методик и индикаторов, чтобы не попасть впросак (см. главу 9.1).

Идея времен года для индикаторов обращает внимание игрока на ход времени на рынке. Она позволяет вам планировать предстоящий сезон, а не дергаться в ответ на действия других людей.

Откаты

Многие игроки следят за откатами цен. Например, если рынок поднимается на 120 пунктов и откатывается назад, игроки пытаются добавить к открытой позиции, когда откат достигнет 50 процентов от предыдущего движения и цена будет на 60 пунктов ниже вершины. Многие игроки в зале ждут, что тренд изменится, когда откат достигает 61,8 процента от предыдущего значения. Эта цифра основана на ряде Фибоначчи.

Эта идея измерять откаты может применяться и ко времени. Стоит померить, как долго длился каждый подъем и откат. Например, подъемы на рынке «быков» часто прерываются спадами, которые длятся примерно в половину меньше, чем предыдущий подъем. Если вы заметите, что подъемы обычно длятся 8 дней, а спады 5 дней, то это знание подтолкнет вас к поиску возможности покупать на 4 день спада.

Множитель пять

Аналитики часто смущаются, когда по графикам разных временных масштабов видят, что рынок одновременно идет в разных направлениях. Тренд на дневном графике может быть восходящим, а на недельном -нисходящим, и наоборот. За каким трендом следовать? Выбор может быть еще сложнее, если вы смотрите на графики внутри дня. Большинство игроков выбирают один временной масштаб и закрывают глаза на остальные, пока неожиданный удар из «чужого» масштаба не поразит их.

Множитель 5 соединяет все масштабы. Если вы начнете с месячных графиков и перейдете к недельным, то заметите, что в месяце 4,5 недели. При переходе к дневным графикам выяснится, что в неделе 5 дней торгов. По мере уменьшения масштаба, вы обратитесь к часовым графикам, и действительно, за день торги идут 5-6 часов. Игроки в течение дня могут пойти дальше, к 10-минутным и к 2 минутным графикам, тоже связанным множителем 5.

Чтобы правильно анализировать рынок, его нужно анализировать по крайней мере в двух временных масштабах, которые должны быть связаны множителем 5. Когда вы анализируете рынок в двух масштабах, более короткий должен быть в 5 раз короче более длинного. Если вы хотите анализировать дневные графики, посмотрите сначала на недельные, а если вы хотите играть в течение дня по 10-минутным графикам, то вам нужно анализировать и часовые графики. Это один из основных принципов Системы Трех Экранов (см. главу 9.1).

VII. ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

7.1. Индикаторы консенсуса

Большинство игроков держит свое мнение о рынке при себе, но журналисты и авторы бюллетеней извергают его на окружающих, как незакрытые пожарные гидранты. Некоторые писатели очень остроумны, но у обеих групп очень плохой послужной список как у игроков.

Журналисты и авторы бюллетеней слишком переоценивают установившиеся тренды и пропускают основные поворотные пункты. Когда эти группы склоняются к "быкам" или "медведям", разумно сыграть против них. Поведение групп проще, чем у отдельных личностей.

Индикаторы консенсуса, так же известные как индикаторы противоположного мнения (Contrary Opinion), не столь точны, как индикаторы следования за трендом и осцилляторы. Они просто привлекают ваше внимание к возможности разворота тренда. Когда вы получите от них сообщение, используйте технические индикаторы, чтобы уточнить момент вступления в игру.

Пока в толпе на рынке есть разногласия, тренд может продолжаться. Когда толпа достигла консенсуса, тренд готов пойти вспять. Когда толпа сплошь переходит к "быкам", пора продавать. Когда толпа в значительной степени переходит к "медведям", выгодно готовиться покупать.

Основы теории противоположного мнения были заложены Шарлем Маккеем, юристом из Шотландии. В своей книге «Необычайно популярные заблуждения и сумасшествия толпы» он описал поведение толпы во время мании тюльпанов в Голландии и во время мыльного пузыря южных морей в Англии. Хемфри Б. Нэйл применил теорию противоположного мнения к акциям и другим финансовым рынкам. В своей книге «Искусство противоположного суждения» он объясняет, почему большинство должно ошибаться во время основных поворотов рынка. Цены устанавливаются толпой и, к тому времени, как все стали "быками" уже нет новых покупателей, необходимых для поддержания рынка "быков".

А.В. Кохен, Нью-Йоркский адвокат, выдвинул идею опроса рыночных консультантов и использования их ответов как приближения к мнению всей массы игроков. Кохен был скептиком, который провел годы на Wall Street и видел, что консультанты, как группа, выступают ничуть не лучше рыночной толпы. В 1963 году он основал службу «Разведка инвестора», которая отслеживала авторов информационных бюллетеней. Когда большинство из них склонялось к "медведям", Кохен определял, что есть возможность покупать. Возможность продавать определялась по сильной тяге авторов к "быкам". Джеймс Х. Сиббет применил эту теорию к сырьевым рынкам. В 1964 году он основал консультационную службу «Голос рынка». Он изучал мнения консультантов и дополнительно присваивал им вес пропорционально числу их подписчиков.

Отслеживание мнения консультантов

Некоторые авторы бюллетеней очень умны, но в целом, как группа, они не лучше основной массы игроков. В основной вершине рынка они очень сильно склоняются к "быкам", а на основном дне очень сильно тяготеют к "медведям". Их консенсус близок к консенсусу рыночной толпы.

Большинство авторов бюллетеней следуют за трендом, потому что боятся показаться дураками, пропустив крупное движение рынка. Чем дольше длится тренд, тем громче эти авторы кричат о нем. Консультанты ближе всего к "быкам" у вершины рынка и к "медведям" у его дна. Когда большинство авторов бюллетеней твердо встали на сторону "быков" или "медведей", разумно сыграть против них.

Несколько рейтинговых служб отслеживают процент "быков" и "медведей" среди консультантов. Основными являются "Разведка инвестора на рынке ценных бумаг" и "Голос рынка на рынке фьючерсов". Некоторые консультанты очень поднаторели в двусмысленности. Человек, одновременно утверждавший противоположные вещи, всегда сможет сказать, что был прав, куда бы ни двинулись цены. У редакторов "Разведки инвестора" и "Голоса рынка" большой опыт работы с такими слизняками. Пока один и тот же редактор готовит рейтинг, он остается внутренне непротиворечивым.

Разведка инвестора

Разведка инвестора (Investor Intellegence) была основана А. В. Кохесом в 1963 году. Он умер в 1988 году, и его дело было продолжено Михаэлем Бурком, новым редактором и издателем. Разведка инвестора следит примерно за 130 бюллетенями по рынку ценных бумаг. Она приводит процент "быков", "медведей" и воздержавшихся среди их авторов. Процент "медведей" особенно важен, поскольку для автора бюллетеня психологически сложно быть "медведем"

Когда процент "медведей" среди авторов информационных бюллетеней достигает 55, рынок подходит к важному дну. Когда процент "медведей" падает ниже 15 и процент "быков" превышает 65, рынок ценных бумаг подходит к важной вершине.

Голос рынка

Голос рынка (Market Vane) оценивает около 70 бюллетеней, покрывающих 32 рынка. Он оценивает степень близости каждого автора к быкам по 9-ти бальной шкале. Эта оценка умножается на оценку числа подписчиков издания (большинство авторов сильно завышают число своих подписчиков, чтобы выглядеть популярными). Степень консенсуса сообщается по шкале от 0 (все "медведи") до 100 (все "быки") путем сложения рейтингов всех авторов. Когда консенсус "быков" достигает 70 или 80 процентов, пора ожидать поворота вниз, а когда он подходит к 20 или 30 процентам, пора думать о покупке.

Неуд. спрос	Консенсус быков	Число быков	Число медведей	Контрактов у быка	Контрактов у медведей
12000	50	500	500	24	24
12000	80	800	200	15	60
12000	20	200	800	60	15

Причины для игры против экстремального консенсуса заложены в самой природе рынка фьючерсов. Число контрактов, купленных в игре на повышение и в игре на понижение всегда одинаково. Например, если неудовлетворенный спрос по золоту 12000 контрактов, то это 12000 контрактов в игре на повышение и 12000 контрактов в игре на понижение.

Хотя число контрактов и постоянно, число людей, у которых они находятся, постоянно меняется. Если большинство сочувствует "быкам", то меньшинство, которое играет на понижение, имеет больше контрактов на человека, чем они. Если большинство ближе к "медведям", то меньшинство, то есть "быки", держат более крупные позиции. Следующий пример показывает, что происходит, когда среди 1000 игроков, которые держат 12000 контрактов на одном рынке, меняется консенсус.

1. Если консенсус "быков"* составляет 50 процентов, то 50 процентов игроков играют на повышение и 50 процентов на понижение. Средний покупатель держит столько же, сколько и средний продавец.

2. Когда консенсус "быков" достигает 80 процентов, это значит, что 80 процентов игроков ждут повышения и только 20 процентов - понижения. Поскольку сумма их позиций одинакова, средний "медведь" продал в четыре раза больше контрактов, чем держит средний "бык". Это значит, что у среднего "медведя" в четыре раза больше денег, чем у среднего "быка". Большие деньги на стороне "медведей" и игры на понижение.

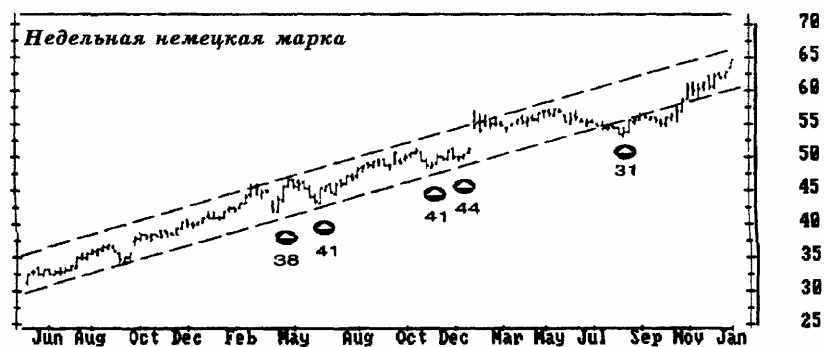


Рис. 46. Консенсус "быков"

Мнения рыночных консультантов могут служить приблизительной оценкой мнения всех участников рынка. Лучшие всего покупать, когда толпа близка к "медведям" и лучшее время продавать, когда толпа на стороне "быков". Уровни этих склонностей, при которых следует продавать и покупать, меняются от рынка к рынку. Их нужно пересматривать каждые несколько месяцев.

Этот недельный график показывает рынок "быков" на немецкую марку, постоянно колеблющийся между линией тренда и параллельной ей линией диапазона. Всякий раз, как консенсус быков падал ниже 45 процентов во время этого периода, следовало покупать. Чем ниже консенсус быков, тем резче наступающий подъем!

3. Когда консенсус "быков"* падает до 20 процентов, это значит, что 20 процентов игроков играют на повышение и 80 ждут падения цен. Поскольку число их позиций одинаково, средний "бык" держит в четыре раза больше контрактов, чем средний "медведь". Это означает, что большие деньги на стороне "быков" и игры на повышение.

Большие деньги стали большими потому, что не были глупыми. Крупные игроки обычно более знающие и успешные, чем большинство, поскольку если это не так, то они перестают быть крупными игроками. Когда большие деньги собираются на одной стороне рынка, подумайте об игре в их направлении.

Чтобы оценить консенсус на данном рынке, возьмите данные по крайней мере за 12 месяцев и отметьте уровни, при которых рынок поворачивал раньше (рис. 46). Уточняйте эти уровни каждые три месяца. Когда консенсус "быков" вновь станет очень высок, ищите возможность к продаже при помощи технических индикаторов. Когда консенсус сильно склоняется к "медведям", ищите возможность для покупки.

Мнение консультантов иногда меняется за неделю или две до разворота основного рыночного тренда. Если консенсус "быков" падает с 78 до 76, или если он подрастает с 25 до 27, значит, самые проницательные консультанты отходят от того, что кажется прибыльным трендом. А это означает, что тренд готов пойти вспять.

Сигналы от прессы

Чтобы понять любую группу людей, нужно понять, чего хотят и чего боятся ее члены. Журналисты от финансов хотят выглядеть серьезными, умными и информированными. Они боятся выглядеть невежественными или вздорными. Для журналиста естественно сидеть на заборе и поддерживать обе стороны. Он в безопасности, пока пишет что-нибудь вроде: «монетарная политика, видимо, содействует движению рынка вверх, если непредвиденные обстоятельства не опустят его вниз».

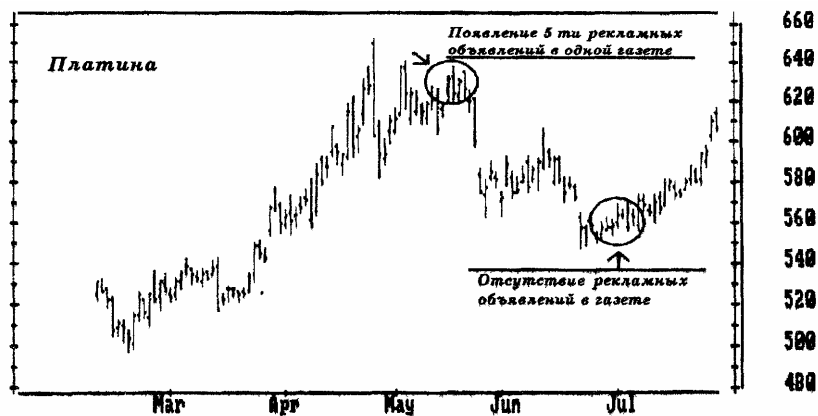


Рис. 47. Реклама как сигнал к действиям наперекор

К тому времени, как несколько фирм подготовили рекламные объявления на один и тот же продукт и поместили их в одной и той же газете, тренд готов к тому, чтобы двинуться вспять. Более трех рекламных объявлений по одному рынку на одной странице - это сигнал для "медведей".

Внутренняя противоречивость является нормой финансового журнализма. Многие редакторы еще более трусливы, чем их авторы. Они публикуют противоречивые статьи и называют это «сбалансированным подходом». Например, последний номер Business Week содержит статью «Ветры инфляции дуют сильнее» на странице 19. В статье говорится, что с концом войны цены на нефть должны пойти вверх. Другая статья на странице 32 того же номера озаглавлена «Почему боязнь инфляции это только боязнь». В ней утверждается, что конец войны должен сбить цены на нефть.

Только мощный и длительный тренд может убедить журналистов слезть с забора. Это происходит, когда волна оптимизма или пессимизма охватывает рынок в конце основного тренда. Когда журналисты слезли с забора и ясно выражают чувства "быков" или "медведей", тренд созрел для поворота в обратном направлении.

Поэтому же и обложки основных деловых журналов служат хорошим поводом для выражения противоположного мнения. Когда на обложке Business Week появляется "бык", это хорошее время для извлечения прибыли из открытых позиций на рынке ценных бумаг, а когда на обложке появляется "медведь", то дно не может быть далеко.

Сигналы от рекламы

Группа из трех или более объявлений, приглашающих воспользоваться одной и той же «возможностью», на одной странице крупной газеты часто говорит о вершине (рис. 47). Только очень мощный восходящий тренд может пробить инерцию нескольких брокерских фирм. Пока они все заметят тренд, выработают рекомендации, разработают объявление и поместят его в газету, тренд успеет очень сильно состариться.

Объявления на сырьевой странице Wall Street Journal рассчитаны на аппетиты наименее информированных "быков". Эти объявления почти никогда не рекомендуют продавать. Найти любителей, которые приходят в восторг пир мысли о продаже, непросто. Когда три и более объявлений предлагают покупку на одном и том же рынке, пора обратиться к техническим индикаторам за сигналами о продаже.

7.2 Индикаторы приверженности

Несколько правительственных агентств и некоторые биржи собирают данные по покупке и продаже различными группами инвесторов и игроков. Они публикуют резюме по состоявшимся сделкам, показывая приверженность денег и личностей. Логично играть с теми, у кого в послужном списке удачи, и против тех, у кого в нем поражения.

Например, Комиссия по торговле сырьевыми фьючерсами (CFTC) сообщает о продаваемых и удерживаемых позициях крупных страховщиков и спекулянтов. Страховщики, будучи крупными коммерческими производителями и потребителями сырья, являются самыми успешными участниками рынка фьючерсов. Комиссия по безопасности биржи (SEC) сообщает о покупках и продажах корпоративными игроками. Сотрудники компаний знают, когда покупать и когда продавать акции их организаций. Нью-Йоркская фондовая биржа сообщает число акций, проданных и купленных ее участниками и временными игроками. Участники биржи более успешны, чем временные игроки.

Приверженность игроков

Игроки обязаны сообщать о своих позициях CFTC, если они достигают определенного уровня, называемого **уровнем отчетности**. Во время написания книги, CFTC сочла бы вас крупным спекулянтом, если вы продадите или удержите 100 контрактов на кукурузу или 300 контрактов на S&P 500 фьючерсы. Сведения по позициям, достигающим уровня отчетности, направляются в CFTC брокерами. Она суммирует их и публикует резюме раз в две недели.

CFTC так же определяет максимальное количество контрактов, называемое **пределом позиции**, которое может иметь игрок на данном рынке. На данный момент игрок не может удержать или продать более 2400 контрактов на кукурузу и более 500 фьючерсов S&P 500. Эти ограничения установлены для того, чтобы не дать очень крупным спекулянтам накапливать столько позиций, чтобы этого хватило для манипуляции рынком.

CFTC делит всех участников рынка на три группы: коммерсантов, мелких спекулянтов и крупных спекулянтов. **Коммерсанты**, они же **страховщики (hedgers)**, это фирмы, которые имеют дело с данным сырьем во время своей обычной деятельности. Теоретически, они покупают фьючерсы для того, чтобы уменьшить деловой риск. Например, банк покупает фьючерсы по кредитной ставке, чтобы защитить свой кредитный портфель, или фирма по переработке пищевых продуктов покупает фьючерс на пшеницу, чтобы покупать зерно с меньшим риском. Страховщики работают в узком диапазоне и избегают спекулятивных крайностей.

Крупные спекулянты - это те игроки, чьи позиции достигают уровня отчетности. CFTC сообщает о покупке и продаже крупными спекулянтами и коммерсантами. Чтобы найти вклад **мелких игроков**, вам нужно отнять от неудовлетворенного спроса собственность этих двух групп.

Деление на страховщиков, крупных спекулянтов и мелких игроков в известной степени искусственно. Умные мелкие игроки становятся крупными, глупые крупные становятся мелкими, а страховщики спекулируют. Некоторые участники рынка играют в игры, искажающие отчеты CFTC. Например, знакомый, у которого есть брокерская фирма, иногда регистрирует своих богатых клиентов-спекулянтов как страховщиков, утверждая, что они играют с фьючерсами на рыночный индекс для того, чтобы защитить свои инвестиции в акции и бонды.

Коммерсанты могут легально спекулировать на рынке фьючерсов на основе конфиденциальной информации. Некоторые из них столь крупны, что могут играть на рынке фьючерсов против рынка наличного товара. Например, нефтяная фирма может купить фьючерсы на сырую нефть, заправить несколько танкеров и держать их в море, чтобы снизить поставку и поднять цены на фьючерсы вверх. Она может получить прибыль по позиции на покупку, перейти к продаже фьючерсов и поставить сразу несколько танкеров, чтобы опустить цены на сырую нефть и вернуть проданное с прибылью. Такая операция незаконна, и большинство фирм яростно отвергают, что такое случается.

Как группа, коммерсанты имеют лучший послужной список на рынке фьючерсов. У них есть конфиденциальная информация и достаточно средств. Разумно идти за ними, поскольку в долгосрочном плане они добиваются успеха. Некоторые исключения, такие, как страховщики на рынке апельсинового сока, только подтверждают правило.

Крупные спекулянты были крайне успешны как группа вплоть до последнего десятилетия или около того. Это были богатые люди, которые шли на взвешенный риск со своими собственными деньгами. Теперь крупные игроки - это фонды. Эти плетущиеся за трендом бегемоты выступают, как группа, неудачно. Ну а массы мелких игроков - это просто «неудачник Корриган» из пословицы.

Недостаточно знать, продает ли данная группа или покупает. Коммерсанты часто продают фьючерсы потому, что у многих из них имеют физическое сырье. Мелкие игроки обычно покупают, что отражает их природный оптимизм. Чтобы сделать правильные выводы по отчетам CFTC, нужно сравнить их с исторической нормой.

Современный подход к оценке приверженности игроков был разработан Куртисом Арнольдом и распространен Стивеном Бризом, автором бюллетеня «Обзор "быков"». Эти аналитики измеряли отклонение текущей приверженности от исторической нормы. *Обзор "быков"* использовал следующую формулу:

$$COT = \frac{(\text{Сейчас} - \text{Минимум})}{(\text{Максимум} - \text{Минимум})}, \text{ где}$$

COT — индекс приверженности игроков,

Сейчас — сегодняшнее значение разности между чистыми позициями коммерсантов и спекулянтов

Минимум — минимальное значение этой разности,

Максимум — максимальное значение этой разности,

Чистая позиция — позиции открытые на продажу, минус позиции, открытые на покупку в конкретной группе.

Когда COT поднимается выше 90 процентов, это говорит о том, что коммерсанты необычно близки к "быкам" и пора покупать. Когда COT падает ниже 10 процентов, это говорит о том, что коммерсанты особенно близки к "медведям" и пора продавать.

Информированные игроки

Инвесторы, имеющие более 5 процентов обращающихся на рынке акций фирмы, и сотрудники этой фирмы должны сообщать о своих операциях с акциями фирмы в Комиссию по безопасности биржи (SEC). Комиссия сводит их покупки и продажи и публикует эти данные один раз в месяц.

У сотрудников фирм рекордная способность покупать акции дешево и продавать дорого. Закупки сотрудниками увеличиваются после основного рыночного дна, а продажа усиливается, когда рынок растет, и цены явно завышены.

Продажа или покупка одним сотрудником фирмы ничего не значат. Например, администратор может продать акции своей фирмы, чтобы покрыть крупные личные расходы, или купить акции, чтобы проверить их рыночный потенциал. Аналитики, исследовавшие игру сотрудников компаний, установили, что продажа или покупка информативны только тогда, когда в течение месяца купили или продали три или более сотрудника или крупных инвестора. Такие действия говорят о том, что с фирмой должно произойти что-то очень хорошее или очень плохое. Акция с большой вероятностью вырастет, если в течение месяца купили три сотрудника, и упадет, если три сотрудника продали за один месяц.

Участники фондовой биржи

Участие в работе фондовой биржи, особенно в качестве специалиста, это лицензия печатать деньги. Элемент риска не удерживает поколения игроков от уплаты сотен тысяч долларов за привилегию попать ногами несколько квадратных дюймов пола в заполненном толпой зале.

Индекс продаж членов биржи (MSSR) - это отношение открытых позиций на продажу участниками биржи к общему объему продаж. **Индекс продаж специалистами (SSSR)** - это отношение открытых позиций на продажу специалистами к продажам участниками. Эти индикаторы были лучшими инструментами технических аналитиков. Высокие значения MSSR (около 85 процентов) и SSSR (около 60 процентов) показывали, что умные игроки продают публике и указывали на вершину рынка. Низкие значения MSSR (ниже 75 процентов) и SSSR (ниже 40 процентов) показывали, что члены биржи покупают у "медведей" из публики и предвещали рыночное дно. Эти индикаторы стали хаотичны в 1980-х годах. Их уничтожил рынок опционов, который дал членам биржи больше возможностей для арбитража. Теперь невозможно сказать, продают ли они потому, что сочувствуют "медведям", или играют в арбитражные игры.

Активность мелких игроков

Мелкие игроки - это те, кто за один раз продает или покупает менее 100 акций, маленькие люди фондовой биржи. Это напоминание нам о буколических временах на Wall Street. На мелких игроков приходилась четверть оборота биржи столетие назад, и 1 процент всего две десятилетия тому назад. Как группа, мелкие игроки инвестирует ради прибыли. Они покупают, когда акции дешевы и продают, когда они дороги.

Индикаторы для отслеживания поведения мелкоты были придуманы в 1930-х годах. **Индекс продаж мелкими игроками (Odd-Lot Short Ratio)** измеряет отношение открытых позиций на продажу мелких игроков к открытым позициям на покупку. Когда оно падало, это означало, что мелкие игроки покупают и рынок близок ко дну. Когда оно росло, это значило, что мелкие игроки продает и рынок близок к вершине.

Индекс закрытых позиций на продажу мелкими игроками (Odd-Lot Short Sale Ratio) - это совершенно другой индикатор. Он отражал поведение игравших на понижение среди мелких игроков, многие из которых были спекулянтами. Очень низкие значения этого индикатора показывали, что рынок около вершины, а высокие - что рынок ценных бумаг около дна.

Эти индикаторы потеряли свое значение, когда финансовый мир изменился в 1970-х и 1980-х годах. Умные мелкие инвесторы поместили свои деньги в хорошо управляемые фонды, а игроки обнаружили, что они могут получить гораздо больше ощущений за свои деньги с опционами. Сегодня Нью-Йоркская фондовая биржа имеет механизм для внеочередного удовлетворения мелких заявок, и многие профессионалы играют пакетами по 99 акций.

VIII. НОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

8.1. Лучи Элдера

Лучи Элдера - это новый технический индикатор. Он был разработан в 1989 году одноименным автором, который назвал его по аналогии с лучами Рентгена. Врач использует лучи Рентгена, чтобы увидеть под кожей структуру костей. Игроки используют лучи Элдера, чтобы увидеть силу "быков" и "медведей" под поверхностью рынка.

Чтобы быть успешным игроком, вам не нужно предсказывать будущее. Вам нужно узнать, кто, "быки" или "медведи" контролируют рынок, и играть с доминирующей группой. Лучи Элдера помогут вам увидеть, когда "быки" и "медведи" становятся сильнее или слабее.

Золото

Date	High	Low	Close	13-EMA	Bull Power	Bear Power
09/19	353.5	351.4	351.6	351.34	2.16	0.06
09/20	352.1	350.9	351.7	351.39	0.71	-0.49
09/23	354.2	352.2	354.1	351.78	2.42	0.42
09/24	357.9	354.9	357.1	352.54	5.36	2.36
09/25	356.8	355.3	356.2	353.06	3.74	2.24
09/26	355.9	355.3	354.1	353.21	2.69	6.09
09/27	352.6	350.9	352.5	353.11	-0.51	-2.21
09/30	359.6	355.2	357.4	353.72	5.88	1.48
10/01	357.8	356.8	357.4	345.25	3.55	2.55
10/02	360.8	357.9	358.8	354.90	5.90	3.00

Рис. 48. Расчет лучей Элдера

Сила "быков" == Максимум - 13-дневное ЕМА

Сила "медведей" = Минимум - 13-дневное ЕМА

Как правило, сила "быков" положительна, а сила "медведей" отрицательна. Чем выше поднимается сила "быков", тем "быки" сильнее, а чем ниже опускается сила "медведей", тем сильнее "медведи". Когда сила "быков" становится отрицательной, это говорит о том, что "медведи" полностью подавили "быков". Если сила "медведей" становится положительной, значит "быки" необычно сильны и полностью доминируют над "медведями".

Как построить лучи Элдера

Лучи Элдера сочетают лучшие черты указателей тренда и осцилляторов (см. главу 4.1). Они включают в себя экспоненциальный показатель среднего движения курса, который следует за трендом. Их компонентами так же являются осцилляторы силы "быков" и силы "медведей".

Чтобы построить лучи Элдера, разделите экран компьютера или диаграммную бумагу на три горизонтальных окна. В верхнем окне нарисуйте график цен и экспоненциальный показатель среднего движения (ЕМА). В среднем окне изобразите силу "быков", а силу "медведей" изобразите в нижнем окне.

Чтобы построить лучи Элдера, необходимы четыре шага:

1. Нарисуйте график цен на рассматриваемую позицию в верхнем окне.

2. В том же окне нарисуйте ЕМА от цен закрытия, 13-дневное ЕМА будет хорошим выбором.

Сила "быков" = Максимум цены - ЕМА

Сила "медведей" = Минимум цены - ЕМА

3. Вычислите силу "быков" по приведенной выше формуле. Нарисуйте ее в виде гистограммы в среднем окне. В каждый день сила "быков" равна максимуму цены за этот день минус ЕМА за этот же день. Обычно верхний конец столбика цены выше ЕМА, сила "быков" положительна и гистограмма выше средней линии. Во время резкого броска весь столбик цены может быть ниже ЕМА. Когда максимум меньше ЕМА, сила "быков" отрицательна и гистограмма падает ниже средней линии.

4. Вычислите силу "медведей" и нарисуйте ее в виде гистограммы в нижнем окне. Сила "быков" за день равна минимуму цены за этот день минус ЕМА. Обычно, нижний конец столбика цены лежит ниже ЕМА, сила "быков" отрицательна и гистограмма расположена ниже средней линии. Если весь столбик цены оказывается выше ЕМА при резком подъеме сила "медведей" оказывается положительной и гистограмма поднимается над средней линией (рис. 48).

Психология игры

Лучи Элдера объединяют несколько видов данных: цену, показатель среднего движения, максимум и минимум за каждый день. Чтобы понять смысл лучей Элдера, нужно понять смысл каждого из них.

Каждая цена отражает мгновение консенсуса по поводу стоимости (см. главу 2.1). Покупатели покупают потому, что ожидают роста цен. Продавцы продают потому, что ожидают их падения. Неопределившиеся игроки стоят в стороне, но их присутствие оказывает давление и на "быков", и на "медведей". Сделка заключается тогда, когда продавец хочет продать, а покупатель хочет купить, причем обоими движет страх, что один из неопределившихся игроков вмешается и

отнимет возможность для сделки. Цена каждой сделки отражает последний консенсус по поводу стоимости данной позиции.

Показатель среднего движения показывает средний консенсус за период усреднения, 10-дневное МА отражает консенсус за 10 дней, 20-дневное МА - за 20 дней и так далее. Экспоненциальный показатель среднего движения надежнее, чем обычное (см. главу 4.2). Наиболее важная черта МА - это его наклон. Если он растет, значит, толпа становится ближе к "быкам". Если он падает, значит, толпа становится ближе к "медведям". Играть в направлении наклона МА.

Верх столбцов за каждый период отражает максимальную силу "быков" за этот период. "Быки" делают деньги, когда цены растут. Они продолжают покупать до тех пор, пока не почувствуют, что не смогут поднять цены; выше. "Быки" хотели бы поднять цены еще чуть-чуть, но у них не хватает дыхания. Верхний конец каждого столбика цены дневного графика указывает на максимальную силу "быков" за этот день, недельного графика - за эту неделю и так далее.

Низ столбцов за каждый период показывает максимальную силу "медведей" за этот период. "Медведи" делают деньги, когда цены падают. Они продолжают продавать до тех пор, пока не поймут, что уже не могут опустить цены даже немного. Нижний конец столбика цены на дневном графике показывает максимальную силу "медведей" за этот день, на недельном - за эту неделю и так далее.

Лучи Элдера сравнивают максимальную силу "быков" и "медведей" со средним консенсусом. Они делают это, измеряя расстояние между максимумом или минимумом и экспоненциальным показателем среднего движения.

Сила "быков" показывает способность "быков" поднять цены выше среднего консенсуса. Она измеряется расстоянием от верхнего конца черты до ЕМА. Сила "быков" обычно положительна. Она растет, когда "быки" становятся сильнее и падает, когда они ослабевают. Сила "быков" отрицательна, когда их придавили так, что головы ушли под воду.

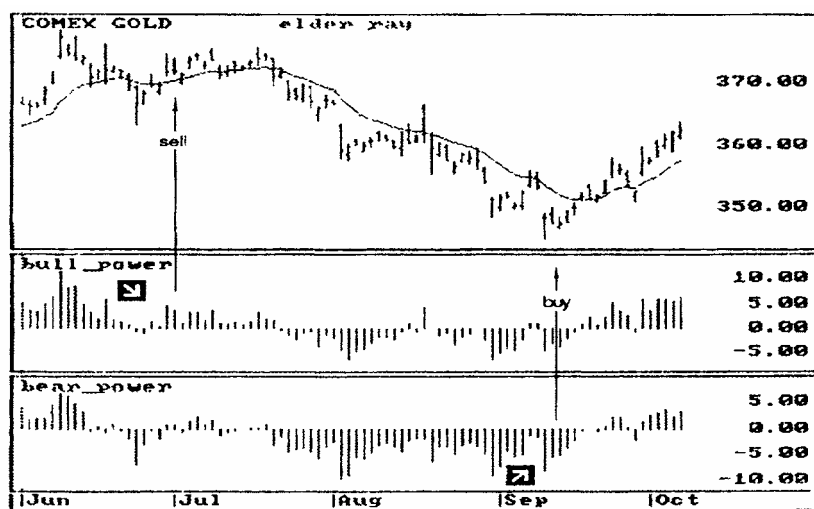


Рис. 49. Лучи Элдера

13-дневное ЕМА отражает средний консенсус по поводу стоимости и его наклон определяет рыночный тренд. Сила "быков" отражает способность "быков" поднимать цены над средним консенсусом. Сила "медведей" отражает способность "медведей" опускать цены ниже среднего консенсуса.

Лучшие сигналы к покупке даются дивергенцией "быков", когда цены падают до нового минимума, а сила "медведей" останавливается в менее глубоком минимуме. Лучшие сигналы к продаже даются дивергенцией "медведей", когда цены поднимаются до нового максимума, а сила "быков" останавливается в менее высоком максимуме.

Дивергенция "медведей" в июне и июле дает сигнал к продаже: два раза достигается одинаковый максимум цен, а второй пик силы "медведей" ниже. Сигнал к продаже подтвержден поворотом 13-дневного ЕМА вниз. Сила "быков" становится положительной несколько раз во время спада, указывая, когда добавлять к продаваемым позициям. Когда сила "быков" станет положительной в ходе нисходящего тренда, а затем двинется вниз, разместите заказ на продажу ниже минимума предыдущего дня.

Дивергенция "быков" образовалась в сентябре, когда золото упало до нового минимума, а спад силы "медведей" оказался не столь глубоким. Сигнал к покупке подтвердился, когда 13-дневное ЕМА цены на золото пошло вверх. На правом краю графика новый пик силы "быков" показывает, что рост силен и имеет хорошие шансы продолжиться.

Сила "медведей" показывает способность "медведей" опустить цены ниже среднего консенсуса. Она измеряется расстоянием от нижнего конца столбика цены до ЕМА. Сила "медведей" обычно отрицательна. Она идет вниз, когда "медведи" становятся сильнее и идет вверх, когда они становятся слабее. Если сила "медведей" положительна, значит, очень сильные "быки" подбросили "медведей" в воздух.

Суммируем основные качества лучей Элдера:

1. Цена есть консенсус по поводу стоимости, выраженный действием.
2. Показатель среднего движения есть средний консенсус.
3. Верхний конец каждого столбика цены показывает максимальную силу "быков" за соответствующий период.
4. Нижний конец каждого столбика цены показывает максимальную силу "медведей" за соответствующий период.

5. Сила "быков" есть разность между исходной силой "быков" и средним консенсусом по поводу стоимости.

6. Сила "медведей" есть разность между исходной силой "медведей" и средним консенсусом по поводу стоимости.

Правила игры

Лучи Элдера могут быть единственным индикатором для игры, но лучше комбинировать его с другими методами, как в Системе Трех Экранов (см. главу 9.1). Если вы пользуетесь только лучами Элдера, то помните, что наклон ЕМА определяет тренд и играйте только в его направлении. Используйте силу "быков" и силу "медведей" для определения точных моментов для начала и конца игры в направлении тренда.

Три экрана, напротив, определяют тренд по недельным графикам. Затем сила "быков" и "медведей" с дневных графиков используется для нахождения возможности сыграть в направлении недельного тренда. Если недельный тренд идет вверх, то три экрана реагируют только на сигналы к покупке от лучей Элдера. Если недельный тренд идет вниз, то три экрана реагируют только на сигналы лучей Элдера к продаже.

Покупка...

Для покупки должны выполняться два основных условия:

- 1. Тренд идет вверх, согласно ЕМ А или недельному указателю тренда.**
- 2. Сила "медведей" отрицательна, но растет.**

Третье и четвертое условия желательны, но не обязательны:

- 3. Последний пик в силе "быков" выше, чем предыдущий пик.**
- 4. Сила "медведей" растет от дивергенции "быков".**

Не покупайте, когда сила "медведей" положительна. Так бывает при стремительном росте, когда вся черта оказывается выше показателя среднего движения. Если вы покупаете, когда "медведи" висят в воздухе, то играете согласно теории большого дурака: платите дорого и надеетесь встретить еще большего дурака, который заплатит вам дороже.

Лучшее время покупать наступает тогда, когда сила "медведей" отрицательна, и растет, когда "медведи" еще удерживают свои позиции, но начинают в очередной раз отступать. Когда сила "быков" двинется вверх, разместите заказ на покупку выше более высокого из максимумов за последние два дня. Если подъем продолжится, ваш заказ будет выполнен и вы начнете играть на повышение. Вступив в игру, поместите предохранительную остановку ниже последнего локального минимума.

Самый сильный сигнал к покупке подается дивергенцией "быков" между силой "медведей" и ценами. Если цены падают до нового минимума, а минимум в силе "медведей" не так глубок, как в прошлый спад, то цены падают по инерции, а "медведи" слабеют. Когда сила "медведей" пойдет вверх из второго минимума, покупайте больше, чем обычно.

Сила "медведей" полезна при решении удвоить позиции. При продолжении восходящего тренда вы можете добавлять к открытой позиции всякий раз, когда сила "медведей" опустится ниже средней линии, а затем снова пойдет вверх.

Если вы купили по данным индикаторов, используйте их же, чтобы решить, когда продать. Не пугайтесь каждого движения силы "быков" вверх или вниз, это нормальный процесс. Вы можете отследить динамику силы "быков", наблюдая картину ее максимумов и минимумов. Пока каждый новый пик цен сопровождается новым максимумом силы "быков", восходящий тренд в безопасности. Продавайте тогда, когда "быки" начнут выбиваться из сил. Сигнал к продаже поступает тогда, когда цены дают новый максимум, а сила "быков" поднимается к менее высокому максимуму, чем при предыдущем подъеме цен.

... и продажа

Существует два основных условия для продажи:

- 1. Тренд идет вниз, согласно ЕМ А или недельному указателю тренда.**
- 2. Сила "быков" положительна и падает.**

Третье и четвертое условия желательны, но не обязательны:

- 3. Последний спад в силе "медведей" глубже, чем предыдущий спад.**
- 4. Сила "быков" падает от дивергенции "медведей".**

Не продавайте, когда сила "быков" уже отрицательна. Это случается, когда весь столбик цены ниже ЕМА и цены летят вниз водопадом. Если вы продаете, когда "медведи" уже задавили "быков" так, что их головы ушли под воду, вы делаете ставку на то, что "медведи" смогут надавить на "быков" еще сильнее. Это еще одна версия теории о большом дураке.

Лучшее время для продажи наступает тогда, когда сила "быков" положительна, но падает, когда "быки" всплыли, чтобы вдохнуть воздух, но начинают опять тонуть. Поместите заказ на продажу ниже нижнего из минимумов за последние два дня. Если спад продолжится, вы войдете в игру автоматически. Начав игру, поместите предохранительную остановку выше над последним локальным максимумом.

Самые сильные сигналы к продаже подаются дивергенцией "медведей" между силой "быков" и ценами. Если цены подрастают до нового максимума, а сила "быков" дает менее высокий максимум, чем при предыдущем подъеме цен, это говорит о том, что "быки" слабее, чем раньше, и цены растут по инерции. Когда сила "быков" двинется вниз от менее высокого максимума, вы можете открыть количество позиций на понижение больше обычного.

Сила "быков" показывает, когда добавить к открытой позиции на продажу. При продолжении спада вы можете добавлять к проданной позиции всякий раз, когда сила "быков" поднимется над средней линией, а затем двинется вниз.

Если вы решили продать на основании технических индикаторов, используйте их же, чтобы решить, когда продавать позицию. Во время нисходящего тренда следите за силой "медведей", чтобы определить, становятся они сильнее или слабее. Картина максимумов и минимумов силы "медведей" много важнее, чем простые движения вверх или вниз. Если новый минимум цен сопровождается новым минимумом силы "медведей", то нисходящий тренд в безопасности.

Дивергенция "быков" возникает тогда, когда цены падают в новый минимум, а сила "медведей" дает менее глубокий минимум, чем при предыдущем падении цен. Она показывает, что у "медведей" кончился запал, и цены падают по инерции. Это сигнал закрыть позиции на понижение и готовиться к игре на повышение.

Дивергенция между силой "быков" или "медведей" и ценами указывают на самые лучшие возможности для игры. Лучи Рентгена показывают сломанные кости под кожей, а лучи Элдера показывают, что доминирующая группа сломалась под поверхностью тренда.

8.2. Индекс силы

Индекс силы (Force Index) предложен автором этой книги. Он измеряет силу "быков" при каждом подъеме и силу "медведей" при каждом спаде цен.

Индекс силы комбинирует три вида данных о рынке: направление движения цен, его размах и объем сделок. Он дает новый удобный способ использования данных об объеме при принятии решений.

Можно пользоваться сырым индексом силы, но будет лучше, если вы сгладите его через показатель среднего движения. Индекс силы, сглаженный коротким МА, поможет найти моменты начала и конца игры, а сглаженный длительным МА показывает основные изменения силы "быков" и "медведей".

Как построить индекс силы

Сила каждого движения рынка определяется его направлением, размахом и объемом. Если цена закрытия сегодня выше, чем вчера, то сила положительна. Если цена закрытия ниже, чем вчера, то сила отрицательна. Чем больше различие в ценах, тем больше сила. Чем больше объем сделок, тем больше сила (см. рис 49).

Индекс силы = Объем сегодня * (Закрытие сегодня - Закрытие вчера)

Сырой индекс силы изображают как гистограмму с горизонтальной центральной линией нуля. Если рынок закрывается выше, то индекс силы положителен и изображается выше средней линии. Если рынок закрывается ниже, то индекс силы отрицателен и изображается ниже средней линии. Если цена закрытия не меняется, то индекс силы равен нулю.

Гистограмма сырого индекса силы оказывается очень неровной. Этот индикатор дает игроку лучшие сигналы, если его сгладить через показатель среднего движения (см. главу 4.2). Минимальную степень сглаживания дает 2-дневное ЕМА индекса силы. Оно полезно для определения момента выхода на рынок. Разумно покупать, когда 2-дневное ЕМА отрицательно и продавать, когда оно положительно, если вы, разумеется, играете в направлении 13-дневного ЕМА от цен.

13-дневное ЕМА от индекса силы отслеживает более долговременные изменения силы "быков" и "медведей". Когда оно выше средней линии, это говорит о том, что у власти "быки". Когда оно отрицательно, это говорит о власти "медведей". Дивергенция между 13-дневным ЕМА от индекса силы и ценами говорят о важных поворотах рынка.

Date	Close	Volume	Force Index	FI: 2-ema	FI: 13-ema
10/29	25329	3834			
10/30	25242	4495	-391065		
10/31	25194	1372	-65856	-130807	
11/01	24295	2547	-2289753	-1570105	
11/02	24195	2891	-289100	-716102	
11/05	24385	1448	275120	-55287	
11/06	23966	2796	-1171524	-799445	
11/07	23500	3675	-1712550	-1408182	
11/08	22970	3167	-1678510	-1588400	
11/09	22932	2880	-109440	-602426	
11/13	23974	2484	2588328	1524743	
11/14	23937	1827	-67599	463181	
11/15	23487	2212	-995400	-509206	
11/16	23172	2741	-863415	-745345	-338231
11/19	23519	1931	670057	19825	-261590
11/20	23205	1405	-441170	-228027	-256796
11/21	22816	2259	-878751	-661843	-314660
11/22	23400	2163	1263192	621514	-180921

Рис. 50. Расчет индекса силы

Индекс силы = Объем сегодня * (Закрытие сегодня - Закрытие вчера)

Краткосрочный индекс силы получен усреднением 2-дневным ЕМА. Среднесрочный индекс силы получен усреднением 13-дневным ЕМА. При программировании вы можете уменьшить очень большие численные значения индекса, если разделите его на текущую цену закрытия.

Психология игры

Когда рынок закрывается выше, чем вчера, это означает, что дневную битву выиграли "быки", а когда он закрывается ниже, это значит, что день выигран "медведями". Расстояние между ценами закрытия сегодня и вчера показывает значение победы "быков" или "медведей". Чем больше расстояние, тем важнее победа.

Объем отражает степень вовлеченности участников рынка (см. главу 5.1). Цены, движущиеся при большом объеме, подобны лавине, чей вес нарастает по мере движения. Подъемы и спады с большим объемом имеют большую инерцию и лучшие шансы на продолжение. Малый объем, с другой стороны, показывает, что запас неудачников исчерпывается и тренд, вероятно, заканчивается.

Цены отражают то, что делают участники рынка, а объем - то, что они чувствуют. Индекс силы объединяет цены и объем, он показывает, идут ли в ногу голова и сердце рынка.

Когда индекс силы достигает нового максимума, это показывает, что сила "быков" велика и подъем, вероятно, продолжится. Когда индекс силы падает до нового минимума, это указывает на большую силу "медведей" и на то, что спад, вероятно, сохранится. Когда изменения цен не подтверждаются объемом, индекс силы смещается к нулю и предупреждает, что тренд собирается пойти вспять. Он также подходит к нулю и предупреждает о близости разворота тренда, если высокий объем лишь незначительно меняет цены.

Правила игры

Краткосрочный индекс силы

Двухдневное ЕМА от индекса силы является очень чувствительным индикатором краткосрочного изменения силы "быков" и "медведей". Когда оно поднимается над средней линией, оно показывает, что "быки" сильнее, а когда оно падает ниже средней линии, это значит, что "медведи" сильнее.

Двухдневное ЕМА от индекса силы столь чувствительно, что им лучше пользоваться для тонкой настройки сигналов от других индикаторов. Когда указатель тренда обнаружит подъем, падения 2-дневного ЕМА от индекса силы покажут на лучшие моменты для покупки. Когда указатель тренда определяет спад, 2-дневное ЕМА от индекса силы точно покажет лучшие моменты для продажи (рис. 52).

1. Покупайте во время восходящего тренда, когда 2-дневное ЕМА от индекса силы развернулось вверх, будучи отрицательным.

Каким бы яростным и быстрым ни был бы рост, откаты всегда будут. Если вы выждете до того момента, когда 2-дневное ЕМА от индекса силы станет отрицательным и развернется, то купите ближе к локальному дну.

Когда 2-дневное ЕМА от индекса силы станет отрицательным и развернется вверх во время подъема, поместите заказ на покупку выше максимума цен в этот день. Если рост продолжится, то вы войдете в игру на повышение. Если цены продолжат падение, то ваш заказ не будет выполнен. Тогда понизьте ваш заказ на один тик выше последнего дневного максимума. Как только ваш заказ начал действовать, поместите предохранительную остановку ниже минимума в этот день или в предыдущий, смотря по тому, какой ниже. При сильном росте такая жесткая остановка редко задействуется, а если подъем слаб, она спасает вас рано.

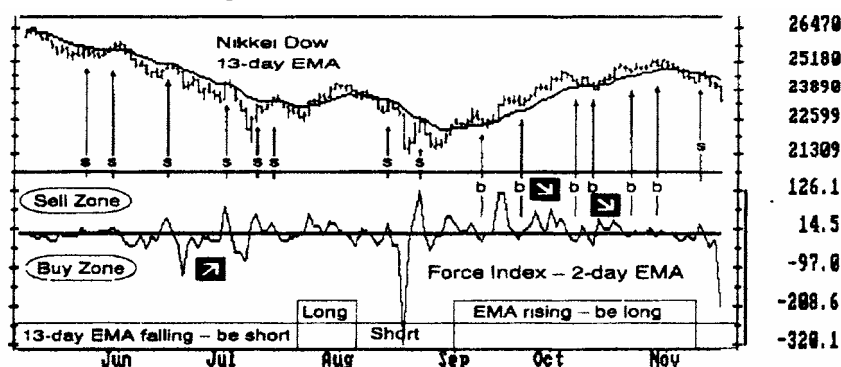


Рис. 51. Индекс силы, 2-дневное ЕМА

Этот чувствительный краткосрочный индикатор точно показывает моменты покупки при восходящем тренде и моменты продажи при нисходящем тренде. Он помогает игрокам покупать дешевле и продавать дороже. Когда тренд, определяемый наклоном 2-дневного ЕМА, идет вверх, а индекс силы падает ниже нуля, это дает сигнал к покупке. Когда тренд идет вниз, а индекс силы подскакивает выше нуля, это сигнал к продаже.

Решение о том, когда извлекать прибыль, зависит от того, являетесь ли Вы краткосрочным или долгосрочным игроком. Если Вы краткосрочный игрок, продавайте позиции, когда индекс силы станет положительным или когда он станет отрицательным. Долгосрочный игрок должен ждать, пока 2-дневное ЕМА не изменит направление или пока не возникнет дивергенция между индексом силы и ценами (отмечено наклонными стрелками на графике). Когда вы играете в направлении тренда, вы можете удваивать к своим позициям всякий раз, когда индекс силы даст сигнал в направлении тренда.

2. Продавайте и закрывайте позицию при нисходящем тренде, когда 2-дневное ЕМА от индекса силы станет положительным и развернется вниз.

Когда указатель тренда выделяет спад, подождите, пока 2-дневное ЕМА от индекса силы станет положительным. Это укажет на кратковременный натиск "быков" - отличное время для продажи. Поместите заказ на распродажу ниже последнего минимума.

Если 2-дневное ЕМА от индекса силы продолжит рост, ежедневно повышайте свой заказ, оставляя его в непосредственной близости от нижнего конца последнего столбика цены на графике. Если цены упадут, и вы вступите в игру на понижение, поместите предохранительную остановку над максимумом цен в этот или предыдущий день, смотря по тому, какой выше. Опустите вашу остановку до уровня пересечения линии тренда при первой возможности.

Двухдневное ЕМА от индекса силы помогает вам решить, когда удваивать позиции. Во время подъема вы можете добавлять к открытой позиции всякий раз, как индекс силы станет отрицательным, а во время спада дополнительно продавать, когда индекс силы станет положительным.

Индекс силы даже позволяет заглянуть в будущее. Когда 2-дневное ЕМА от индекса силы достигает самого низкого значения за месяц, это говорит о том, что "медведи" сильны и цены, вероятно, упадут еще ниже. Когда 2-дневное ЕМА от индекса силы подскакивает к максимальному значению за месяц, это говорит о силе "быков" и о том, что цены, вероятно, поднимутся еще выше.

Двухдневное ЕМА от индекса силы помогает вам решить, когда удваивать позицию. Краткосрочный игрок, покупающий, когда этот индикатор отрицателен, должен продавать, когда он станет положительным. Краткосрочный игрок, продающий, когда этот индикатор был положительным, должен закрыть, когда он станет отрицательным. Долгосрочный игрок должен отказываться от своей позиции только тогда, когда тренд меняется (как показывает наклон 13-дневного ЕМА от цен) или когда появляется расхождение между 2-дневным ЕМА от индекса силы и трендом.

3. Дивергенция "быков" между 2-дневным ЕМА от индекса силы и ценами дает сильный сигнал для покупки. Дивергенция "быков" появляется, когда цены падают до нового минимума, а спад индекса силы меньше предыдущего.

4. Дивергенция "медведей" между 2-дневным ЕМА от индекса силы и ценами дает сильный сигнал к продаже. Дивергенция "медведей" возникает тогда, когда цены поднимаются в новый максимум, а пик индекса силы ниже предыдущего.

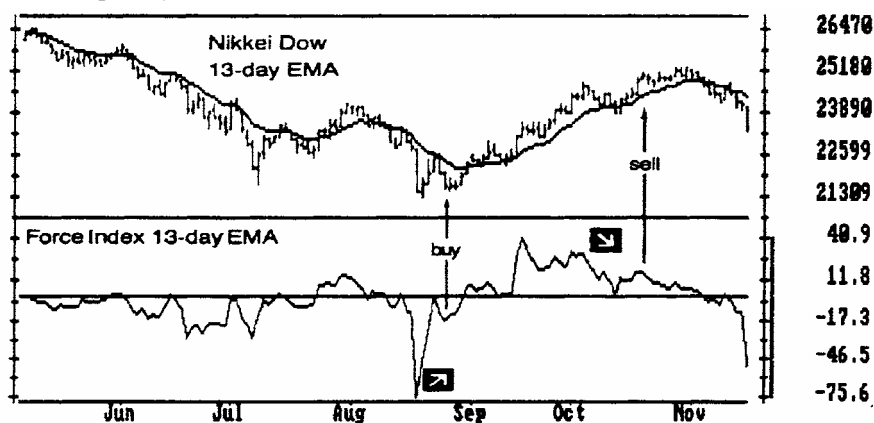


Рис. 52. Индекс силы, 13-дневное ЕМА

Дивергенция между 13-дневным ЕМА от индекса силы и ценами определяют основные повороты рынка. Дивергенция "быков" между 13-дневным ЕМА от индекса силы и индексом Nikkei в августе показывало на возможность для покупки. Nikkei опустился до прежнего минимума, а индекс силы дал немного менее глубокий второй спад, давая сигнал покупать.

Резкий провал индекса силы, такой, как в августе, дает игроку два сигнала. В долгосрочном плане это обычно указывает на окончание масштабного спада. В краткосрочном плане это говорит о том, что последний минимум цен будет, вероятно, достигнут еще раз или превзойден.

Индекс Nikkei полз вверх в октябре, но индекс силы давал понижающиеся максимумы. Эта дивергенция "медведей" указывала на то, что "быки" слабели и цены приближались к вершине. Было много времени для начала игры на понижение. Резкий провал на правом краю графика говорит о том, что последний минимум цен, вероятно, будет достигнут еще раз или превзойден.

Двухдневное ЕМА от индекса силы хорошо вписывается в игровую Систему Трех Экранов (см. главу 9.1). Его способность точно показывать момент для покупки и продажи особенно полезна, когда ее объединяют с долгосрочным индикатором указателя тренда.

Среднесрочный индекс силы

Тринадцатидневное ЕМА от индекса силы показывает долгосрочные изменения силы "быков" и "медведей". Его положение над или под средней линией показывает, какая группа находится у власти. Его расхождение с ценами показывает основные точки поворота (рис. 53).

5. Когда 13-дневное ЕМА от индекса силы выше средней линии, рынком управляют "быки", а когда оно ниже средней линии, им управляют "медведи". Когда этот индикатор колеблется вокруг средней линии, он указывает на рынок без тренда, что предлагает не использовать индикаторы группы указателей тренда.

Когда начинается подъем, цены часто подскакивают при высоком объеме. Когда 13-дневное ЕМА от индекса силы поднимается к новому максимуму, это подтверждает восходящий тренд. По мере старения восходящего тренда, либо цены

начинают расти медленнее, либо объем падает. Тогда 13-дневное ЕМА от индекса силы начинает давать уменьшающиеся максимумы и, наконец, опускается ниже средней линии. Это говорит о том, что "быкам" сломали хребет.

6. Новый пик 13-дневного ЕМА от индекса силы показывает, что вероятно продолжение роста цен. Дивергенция "медведей" между 13-дневным ЕМА от индекса силы и ценами дает сильный сигнал к продаже. Когда цены достигают нового максимума" а этот индикатор дает пик меньше предыдущего, это предупреждает, что "быки" теряют силы и "медведи" готовы перехватить инициативу.

7. Новый минимум 13-дневного ЕМА от индекса силы показывает, что нисходящий тренд, вероятно, будет продолжаться. Если цены падают до нового минимума, а этот индикатор дает менее глубокий спад, чем предыдущий, то это предупреждает, что "медведи" теряют силы. Такая дивергенция "быков" дает сильный сигнал к покупке.

Когда начинается спад, цены часто падают при высоком объеме. Когда 13-дневное ЕМА от индекса силы опускается в новый минимум, это подтверждает падение цен. По мере старения нисходящего тренда или цены падают медленнее, или объем сокращается. Тогда 13-дневное ЕМА от индекса силы дает все менее глубокие минимумы и, наконец, поднимается над средней линией. Это говорит о том, что хребет "медведя" сломан.