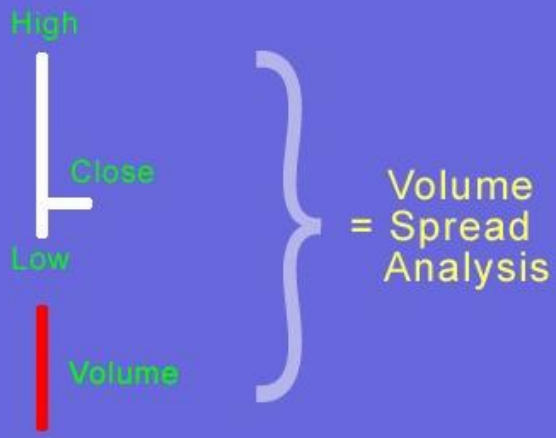




Модуль 1: Введение

Способы анализа рынков

Метод Volume Spread Analysis, VSA

Модуль 2: Игроки

Поведение толпы

Что такое «Умные деньги»?

Модуль 3: Метод Вайкоффа

Ричард Вайкофф

Три закона Вайкоффа

Вайкофф: руководство по эксплуатации

Фазы рынка

Модуль 4: Рыночные силы

Том Вильямс и метод VSA

Рыночные силы спроса и предложения

Анализ объемов

Анализ цены

Этот урок посвящен анализу цены и торговым диапазонам. Нам пригодится понимание причин, по которым диапазон и скорость движения цены меняются.

Со времен Ричарда Вайкоффа кое-что поменялось в стане его Композитного оператора. Появился интернет – и рынки стали более интернациональными, а ФОРЕКС и рынки фьючерсов стали доступны для торговли 24 часа в день. Появляется всё более сложный компьютерный софт, которая позволяет запоминать паттерны и создавать сложные торговые системы. Появились так называемые «дарк пулы» — это пулы ликвидности, сформированные из трейдеров, обладающих специальным доступом.

Крупные организации наподобие банков и хедж-фондов активно привлекают математических гениев – их еще называют «кванты». Кванты создают сложные компьютерные модели рынка, а также разрабатывают новые финансовые инструменты — деривативы (например, дефолтный своп). Они работают с колоссальными суммами денег и заемных средств. Они не просто торгуют на рынке, они вполне могут его предсказать и подвинуть.

Ключевое звено на любом рынке – маркет-мейкеры (ММ) или специалисты. Именно они поддерживают ликвидность рынка покупая или продавая активы. ММ – это банк или брокерская фирма, которая задаёт цены бид и аск. Ниже – описание из Википедии, из которого можно заключить, приоритет в работе ММ — это предоставление ликвидности, а спекулятивный заработок стоит на втором месте.

Маркетмейкер – это финансовое учреждение, которое предоставляет котировки бид и аск по финансовому инструменту. Данный инструмент находится в активе ММ, и ММ получает прибыль от реализации данного инструмента своим клиентам. И суть заработка ММ — в спрэде, а не в спекулятивном профите от покупки-продажи актива.

Итак, здесь мы видим, что ММ работают «в надежде на получение прибыли». Как же они могут эту прибыль получить? Теоретически, они извлекают прибыль из разницы между ценой бид и аск. Часто им приходится осуществлять сделки в качестве контрагента. Когда вы покупаете – ММ обязан вам продавать. Таким образом трудами ММ поддерживается ликвидность на рынке. По сути, если особо не вдаваться в детали, ММ точно так же надеются на прибыль, как и все остальные игроки. В том числе и «умные деньги». Поэтому, имея в виду всё вышесказанное, давайте теперь выведем причину и следствие поведения ММ на рынке. Причина прихода ММ на рынок – возможность получить профит. Следствие – ММ может корректировать спред (разницу между ценами бид и аск) в своих интересах.

Когда сходятся две заявки — покупателя и продавца — матчинговая система биржи констатирует, что сделка заключена. В США, на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и на Американской фондовой бирже (AMEX) существуют так называемые ответственные маркет-мейкеры, известные как специалисты. Они обладают официальными полномочиями и отвечают за требуемую ликвидность рынка. В случае отсутствия на рынке необходимого ордера они обязаны удовлетворить заявку

клиента за счёт собственных резервов. Это очень полезная функция специалиста, она позволяет избежать избыточной волатильности на рынке. В свою очередь, за эти услуги биржа предоставляет ММ необходимую информацию и определённые льготы.

При нормальных условиях ММ отдают обработку клиентских заявок компьютерному алгоритму. Специальный алгоритм автоматически предоставляет котировки бид и аск. Но когда на рынке происходит что-то чрезвычайное, ММ могут приостановить все транзакции. Кроме того, котирующий алгоритм ММ может немного меняться — ради банального получения профита или для исполнения ордеров особых клиентов.

В общем и целом, вот как это работает.

Цена бид

Цена бид – это наивысшая цена покупателя, которая в настоящий момент доступна на рынке. Бид совпадает с наивысшей ценой, по которой есть заявка на покупку.

Всякий раз, когда какой-либо трейдер размещает заявку на продажу «по рынку» (т.е. по наилучшей рыночной цене), его селл-ордер исполняется по той самой цене бид. Почему? Потому что ордер на продажу исполняется всегда по наилучшей доступной цене, то есть по наивысшей цене покупки — бид.

Цена аск

Цена аск – это самая низкая цена продавца, которая в настоящий момент доступна на рынке (т.е. самая низкая цена, которую трейдер готов заплатить, чтобы вшортить). Цена аск совпадает с самой низкой ценой, по которой есть заявка на покупку.

Всякий раз, когда какой-либо трейдер размещает заявку на покупку «по рынку» (т.е. по наилучшей рыночной цене), его бай-ордер исполняется по той самой цене аск. Почему? Потому что ордер на покупку исполняется всегда по наилучшей доступной цене, то есть по самой низкой цене продажи — аск.

* * *

Маркет-мейкеры ответственны за порядок на рынке во время торгов. Также они должны первыми публиковать лучшие ордера на продажу и на покупку. Рыночные ордера (market orders) – это готовность трейдеров купить или продать актив по текущей лучшей цене, вне зависимости от того, сколько эта цена составляет. Если рынок активен – рыночные заказы всегда будут удовлетворяться.

Как вы видите, единичный заказ, который проходит через матчинговую систему, вызывает движение цены. Другой заказ с противоположным значением отменяет эффект, вызванный предыдущим заказом. Если заказы с одной стороны идут быстрее или с большим объёмом, то цена будет изменена в том направлении. То есть, большой объём ведёт к увеличению ценового диапазона. Но! Если большой объём равномерно распределяется между покупателями и продавцами – ценовой диапазон может быть

маленьким. Если цена и объём идут вверх к закрытию бара, то и следующий бар тоже будет восходящим. И наоборот.

В теханализе совсем необязательно знать, кто что и кому делает. Самое главное – увидеть причину. Она в объёме. А также проанализировать следствие — скорость и размах ценовых колебаний. Вайкофф представляет свой концепт Композитного оператора таким образом, что мы даже не воспринимаем КО как живых существ. Это просто рыночный механизм, о котором мы должны быть осведомлены. Этот рыночный механизм мы называем «умные деньги».

Итак, теперь мы видим, насколько важны скорость и размах ценовых колебаний. Том Вильямс по этому поводу сказал:

VSA ищет причины движения цены и, основываясь на этих причинах, может предсказать будущее поведение цены. Причина – это всегда дисбаланс между спросом и предложением, спровоцированный действиями профессионалов. Этот дисбаланс всегда приводит к бычьему или медвежьему рынку, в зависимости от преобладающих на рынке условий. VSA – это подробный анализ действий специалистов и ММ, который даст вам ключ к пониманию того, как рынок будет развиваться дальше.

К слову, профессионалу недостаточно просто взять и разместить крупный ордер. Ему очень важно правильно выбрать момент входа. Профессиональный трейдер сперва планирует, а потом действует — с артиллерийской точностью. Его цель – выгодная цена для его сделок.

Материалы подготовил: Филипп Курц

Курс «Спрос и предложение»: Способы анализа рынков

Способы анализа рынков

Курс «Спрос и предложение» поможет вам изучить реальные основы рыночных механизмов. Зная основы, вам не придется экспериментировать с огромным количеством методик, и вы сможете быстрее выйти на путь истинного профессионализма. По понятным причинам в этом курсе мы опустим многие детали — иначе это уже была бы целая книга, а то и многотомник. И еще помните, что даже если вы перечитаете всё на свете — это вам никак не поможет без практики. Поэтому начинайте читать графики прямо сейчас и торговать на демо-счете. Если для этого нет времени, то найдите.

В этих уроках вы узнаете, как влияют на рынок законы спроса и предложения. Надеемся, что уроки вводной части дадут вам основы нового понимания рыночных механизмов. Следующий блок, «Игроки», предложит вам новый взгляд на динамику рынков и их психологию.

Следующие два блока — «Метод Вайкоффа» и «Рыночные силы» — объясняют законы рынка. Почему рынки так себя ведут? Чтобы ответить на этот вопрос, мы обратимся к бесценному опыту величайших трейдеров последнего столетия.

Заключительный блок, «Рыночные кампании: продвинутый анализ», описывает спрос и предложение в действии. Этот раздел покажет основные методы и тактики управления рынком.

Итак, во «Введении» вы узнаете о «гипотезе эффективного рынка» и «теории случайных блужданий». Многие трейдеры, которые всерьез приняли эти подходы, сливаются и в результате бросают трейдинг. На основе гипотезы эффективного рынка и теории случайных блужданий выросли многие другие подобные теории. К слову, все они здесь описаны, дабы вы с ними ознакомились и убедились в их несостоятельности. «Предупреждён — значит вооружен». Материалы введения помогут вам лучше ориентироваться в следующих уроках. Честно говоря, этот урок может быть и скучноват, а потому можете перейти к следующим. Но с остальными уроками такого не делайте!

Введение

Уж много лет теоретики ссылаются на гипотезу эффективного рынка (ГЭР). Впервые её представил французский математик Луи Башелье. В дальнейшем эта идея была развита профессором Чикагского университета Юджином Фама. Он утверждал, что рынки зависят от информации. Вся существенная информация немедленно и в полной мере отражается на рыночной стоимости ценных бумаг. Юджин Фама считал, что в инвестициях или трейдинге невозможно делать проценты большие, чем дает сам рынок, потому что вы используете информацию, которую рынок и так знает. И если бы Фама был абсолютно прав, то самой эффективной инвестиционной стратегией оставался бы метод монетки.

Согласно теории случайных блужданий (ТСБ) цена — это явление случайное. По сути, так и есть. Взгляните на любой график. Любые изменения цены не зависят друг от друга. На графике они распределены равномерно. А значит, нельзя полагаться на прошлые «ценодвижения»? чтобы предсказать поведение цен в будущем.

Вот как ТСБ трактуется в Инвестопедии:

Основная идея теории в том, что изменения цены на бирже распределены равномерно и друг от друга никак не зависят. Очевидно, что прошлые тренды никак не могут помочь спрогнозировать новые движения.

В общем и целом, цена идет по случайному и непредсказуемому сценарию. Последователи ТСБ уверены, что инвестор не может получить от рынка больший процент, чем дает сам рынок, не взяв при этом на себя дополнительные риски. Критики данной теории в свою очередь обращают внимание на то, что со временем тренды всё же могут повторяться. Поэтому «обогнать рынок» возможно, если тщательно продумать для своих инвестиций точку входа и выхода.

Однако так называемую «рандомность» рынка можно измерить, и для этого есть множество индикаторов. Самый популярный из них — это осциллятор Stochastic. Без полного понимания того, как действуют на рынок спрос и предложение, изменения цены будут вам казаться случайными. Поэтому, не пренебрегайте индикаторами.

К примеру, возьмем наш стохастик с параметрами 14,3. Линия %K показывает, где находится текущая цена относительно диапазона за последние 14 баров. Линия %D — это трехпериодная простая скользящая средняя, она сглаживает наш быстрый стохастик (%K), устраняя таким образом «рандомность». По сути наш индикатор берет текущую цену, сравнивает ее с последними 14-тью барами и пробует угадать, куда цена пойдет дальше. В следующих уроках мы поговорим об этом подробнее.

Вы видите сами, что ГЭР и ТСБ используются при анализе рынков и сегодня. Вы берете средние значения прошлых цен, наносите их на графики (скользящие средние), ищете пересечения. Потом пытаетесь выявить некую закономерность и предугадать, куда цена пойдет дальше.

Информация

«Информация — это масло, на котором мотор экономики работает гладко. Экономика работает суперэффективно, когда экономическая информация легкодоступна, легковоспринимается и достоверна. Многие экономические проблемы случались из-за того, что людям приходилось принимать важные решения, не обладая информацией. Почему в свое время КОМАНДНАЯ ЭКОНОМИКА потерпела фиаско? ПРАВИТЕЛЬСТВО не умело должным образом работать с информацией.

Помните метафору Адама Смита про невидимую руку рынка? Она как раз таки показывает, насколько эффективно свободные рынки перерабатывают информацию в нуждах всех участников экономического процесса. Особенно в отличие от воротил плановой экономики, чья «рука» не только видима, но часто и безжизненна. Ещё один бич рынка — АСИММЕТРИЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ, когда одни знают больше других. Недостоверность также может дорого обойтись экономике.

Поэтому слава наступившему веку Интернета! Интернет сделал информацию дешевой и общедоступной. Всё это — только во благо экономике. Но Интернет — это, к сожалению, не панацея. Во-первых, недостоверность так никуда и не делась. Ну а во-вторых — мы всегда желаем знать, что будет. Это, пожалуй, самое полезное и бесценное знание. Но когда такая информация становится доступна — уже бывает слишком поздно». (The Economist)

А вот что пишет Том Вильямс в своей книге «Хозяева рынков»:

Между непредсказуемостью и случайностью — бездна.

Если у вас нет хотя бы минимального понимания, что на рынке следует из чего, — готовьтесь к разочарованиям на вашем трейдерском пути. Почему вдруг ваш излюбленный, проверенный метод, который работал месяцами, перестал работать? Вы же вроде всё просчитали, всё предусмотрели? Почему, чёрт возьми, спустя два дня

после того, как вы купили 2000 акций, цена на них упала? Вы же всё изучили, вы фундаментально проанализировали все показатели компании, прежде чем купить 2000 ее акций!

Фондовый рынок часто кажется каким-то недоступным для понимания. Но поверьте: определённая логика там всё же действует. Цены на финансовых (как, впрочем, и на любых других) рынках контролируются спросом и предложением. Это всем прекрасно известно. Но вот законы спроса и предложения ведут себя весьма непредсказуемо. Поэтому, чтобы достичь успеха в трейдинге, необходимо понять, как спрос и предложение работают при различных рыночных условиях. Понять — и извлечь выгоду из этого понимания.

Когда вы познаете суть спроса и предложения, вы увидите, что цены всё-таки не случайны. Цена движется по определённым моделям. Когда вы узнаете об этих моделях, вы по-новому начнете смотреть на графики.

«Умные деньги», или смарт-участники рынков, имеют глубокое понимание законов спроса и предложения и руководствуются ими в инвестировании и трейдинге.

Курс «Спрос и предложение»: Метод Volume Spread Analysis, VSA

Этот урок посвящается методике Volume Spread Analysis (VSA). Раз уж перед нами задача выяснить, насколько закономерны или случайны движения на рынке, то метод VSA неплохо с этой задачей справляется.

Volume Spread Analysis изучает главные рыночные силы — спрос и предложение. Также VSA помогает проследить манипуляции спросом и предложением толпы, поскольку крупные участники, или смарт-участники, знают психологию толпы и умело этими знаниями пользуются. Когда вы познаете суть спроса и предложения, вы увидите, что цены всё-таки не случайны.

Volume Spread Analysis — это детище Тома Вильямса, это результат его опыта и его рыночных инсайтов. Изначально Вильямс работал с методом Ричарда Вайкоффа. В свою очередь, метод Вайкоффа помимо богатого опыта его создателя включает еще и открытия Джесси Ливермора. О них вы можете почитать в книге «Воспоминания биржевого спекулянта».

Итак, перед вами три трейдера, которые глубоко поняли рыночные механизмы и в соответствии с этим пониманием разработали свои торговые методы, позволяющие зарабатывать на понимании рыночных манипуляций.

Джесси Ливермор, также известный на Уолл-стрит как «чистильщик касс», обнаружил, что рынком вполне можно управлять. Он разработал методику, позволяющую делать на этом деньги. Ричард Вайкофф формализовал открытия Ливермора и добавил их к

своду знаний под названием Чтение графиков. Ну и наконец, Том Вильямс — собственно изобретатель VSA. Он добавил VSA к методам Вайкоффа, такой подход позволял обнаруживать манипуляции толпой, а значит возможно было отслеживать поведение Умных денег (смарт-участников).

Чтобы определить дисбаланс спроса и предложения по методу VSA, вам понадобится всего три компонента на графике, после чего вы можете составить свой среднесрочный план. Итак, вот эти три компонента: объём, влияющий на цену; спред — диапазон бара от верхушки до низа (не разница между ценой продажи и ценой покупки!); закрытие цены. В VSA мы анализируем объёмы, смотрим, что цена сделала на этих объёмах, а также смотрим, как изменилась положение цены относительно уровней слева на графике.

Однако есть и другие причины, по которым цена изменяется.

На рынке отмечаются периоды консолидации, когда спрос и предложение находятся в более-менее уравновешенном состоянии. И есть трендовые периоды, которые случаются после фаз накопления или распределения. Трендовые рынки — это пример дисбаланса спроса и предложения. Именно во время накопления и распределения на рынках наиболее часто случаются манипуляции.

В следующем разделе «Игроки» вы узнаете:

кто манипулирует

кем манипулирует

как манипулирует

Курс «Спрос и предложение»: Поведение толпы

В этом уроке вы узнаете, как на рынок могут влиять простые, но весьма действенные психологические факторы.

Как вы думаете, зачем люди приходят на рынки? Зачастую за лёгкими деньгами — быстро разбогатеть. Иногда от осознания того, насколько такой подход является неправильным, этих людей отделяет совсем немного времени и ооочень много потраченных денег. «Синдром толпы» может здорово помочь вам в понимании того, как же на самом деле работают рынки. Всё, что вы наблюдаете на рынке — это следствие некоего общественного настроения, которое исходит из элементарных человеческих эмоций. И самая ключевая из этих эмоций — страх. Рынок успешно распорядится этой нашей эмоцией.

Давайте теперь разберёмся с термином «коллективное поведение». Так мы называем социальные процессы, которые не вписываются в существующую социальную

структуру. Они не оговорены какими-либо законами или соглашениями. Они всегда возникают спонтанно. Коллективное поведение проявляется тогда, когда перестают действовать существующие нормы или же когда нормы противоречат друг другу.

Толпы ритейл-трейдеров год за годом демонстрируют одни и те же модели поведения, реагируя на рыночные колебания. По сути все эти модели можно свести к двум основным: спонтанность (проще говоря, паника) и спутанность. Откуда же берутся эти два похожих слова? Причина им обоим — страх. А страх зачастую возникает из неведения. Трейдеры ни малейшего понятия не имеют о той скрытой силе, что движет рынком. Имя этой силе – психология.

Жадность приводит к тому, что человек гоняется за ценами и чрезмерно увеличивает свой рабочий лот, в итоге выходя за рамки имеющихся у него активов. Стоит только рынку хорошенько «вздрогнуть», как толпа впадает в панику. Толпа боится потерять свои небольшие сбережения. Как только цена достигает верхушки или же самого дна, трейдеры всем скопом будто срываются с цепи. Они выжидают, пока рынок примет другое направление, и снова бросаются в него. Или, будучи почти погребенными под горой убытков, они наблюдают, как рынок внезапно поворачивает и начинает давать прирост в том направлении, откуда наши несчастные страдальцы только что ушли. Это заставляет их страдать ещё больше...

Всё сказанное выше относится к большинству. К толпе, к стаду — да как угодно. Это — самая большая компания трейдеров. На них распространяется — простите — стадный инстинкт. Эти ребята принимают решения основываясь сугубо на своих эмоциях. Довольно крупная доля рыночного оборота как раз таки принадлежит таким трейдерам. По сути именно они обеспечивают рынку ликвидность. И вот именно они являются лёгкой добычей для компании профессионалов, которых мы будем именовать Умными деньгами, или смарт-участниками — смартами.

Чем на первый взгляд отличается каждый отдельно взятый смарт от отдельно взятого представителя «толпы»? В распоряжении у профессионала имеется огромный денежный ресурс. А вот если мы будем сравнивать не отдельных индивидов, а две эти группы в целом, то здесь уже именно толпа будет обладать большим количеством средств. Для профессионала было бы бессмысленно контролировать ВСЬ рынок. У него недостаточно денег для этого. Зато он способен провоцировать массы на определённые психологические реакции.

Очень легко управлять тем, кто понятия не имеет об истинном устройстве рынков. Неведение всегда вызывает страх, а страх тянет за собой панику. На рынке можно выделить два вида страха: страх потерять деньги и страх упустить большое движение рынка (давайте назовём это жадностью). Эти две «фобии» существуют в любой системе исчислений и в любой промежуток времени. То есть всегда и везде.

Могу посоветовать хорошую книгу на эту тему. Чарльз Маккей — «Наиболее распространённые заблуждения и безумства толпы». Это сборник историй о поведении толпы на рынке. Все истории, упомянутые в этой книге, повторяются и

теперь — каждый день. Стабильный бычий рынок приводит массы к мысли о том, что восходящий тренд никогда не оборвётся. Эдакий оптимизм — неплохо, конечно, но зачастую он приводит к тому, что толпа начинает буквально из кожи вон лезть, чтобы достичь объекта своего вождения. В какой-то момент они понимают, что рынок-то, оказывается, не настолько стабилен, как им казалось. Вот тут-то и начинает проявлять себя страх. Рано или поздно рынок падает. Страх оборачивается паникой.

Такова природа толпы: по отдельности спокойные, рационально мыслящие люди, оказавшись в толпе, вдруг поддаются эмоциям. Любой, изучавший человеческое поведение, уже много раз убеждался: страх упустить возможность выгоды и боязнь серьёзных убытков с лёгкостью затмевают рациональное поведение. На глобальном уровне эти страхи неизбежно захлёстывают толпу.

Джон Кеннет Гэлбрейт в своей книге «Великий крах 1929 года» пишет:

Еще никогда в истории не было такого момента, когда столь огромное количество людей оценило экономические перспективы как крайне благоприятные. И происходило это в течение двух дней после катастрофы 24 октября 1929. Однако истинная катастрофа началась не в четверг 24-го, а в понедельник 28-го октября.

Всё это продолжалось примерно 6 месяцев: то взлёт, то падение. То надежда, то отчаяние. Под развалинами рынка были погребены все: быки, спекулянты, любители отлавливать дно рынка, моментум-трейдеры, чартисты, инвесторы-оценочники. Все. Практически никому не удалось выжить и остаться хоть с какими-нибудь сбережениями.

Основу профессионального управления рынком составляет использование «синдрома толпы» в своих интересах: все покупают — мы продаем, все продают — мы покупаем. Надо сказать, что эта профессиональная хитрость могла бы не срабатывать, если бы гипотеза об эффективных рынках была бы истинной.

На ThisMatter.com есть любопытная статья о структуре поведения. Вот что они об этом всё пишут:

Участников рынка можно разделить на две категории: информированные и неинформированные. Вторых намного больше. Информированный игрок — это зачастую профессионал, который в курсе теоретических принципов формирования стоимости активов. Неинформированный игрок обычно ничего не знает о теории, поэтому он ей и не руководствуется при принятии решений.

На рынке есть ещё ликвидные игроки. Они продают и покупают не основываясь на рыночных прогнозах. У них есть некие организационные основания. Или же они просто нуждаются в деньгах. Пенсионный фонд вынужден платить пенсионерам. Взаимный фонд тоже вынужден что-то продать, чтобы погасить облигации вкладчиков. В основном такие субъекты рынка особенно не влияют на цены. Все их действия на рынке не согласованы и вызваны какими-то своими мелкими нуждами.

Самая значительная из этих групп — неинформированные массы. У них всегда больше денег, следовательно, именно они в основном влияют на рыночные цены. Итак, что мы видим? Мало знать теоретические принципы формирования цен. Нужно разбираться ещё и в моделях поведения участников рынка. Следовательно, тот трейдер, который будет точно прогнозировать поведение участников рынка, будет более успешен, чем тот, кто руководствуется сугубо теорией. В последнем случае даже информированные игроки могут попасть под дурное влияние масс.

Как видите, профессионал видит толпу насквозь. Толпа попросту проявляет свои самые что ни на есть человеческие эмоции — страх и жадность. А профессионал оборачивает эти эмоции против них. Доходы профессионала складываются не только из рыночного анализа и индикаторов рынка. Самый главный скилл профессионального трейдера — манипулировать массовой жадностью и массовым страхом.

Итак, знание психологии толпы — очередной принцип, которым руководствуются профессиональные участники.

Курс «Спрос и предложение»: Что такое «Умные деньги»?

Сейчас вы узнаете, кто составляет категорию смарт-участников рынка. В этом курсе мы будем называть их «Умные деньги».

Volume Spread Analysis изучает главные рыночные силы — спрос и предложение. Также VSA помогает проследить манипуляции спросом и предложением толпы. Эти манипуляции можно производить, зная психологию толпы и умело пользуясь этими знаниями. Любое движение цены на рынке — результат дисбаланса между спросом и предложением. Кто же привносит этот дисбаланс? Зачастую нарушение равновесия между спросом и предложением является следствием рыночной активности смарт-участников рынка.

Когда-то Ричард Вайкофф очень много изучал деятельность смарт-трейдеров своего времени. Он обнаружил, что на самом деле рынком рулят крупные игроки, которых он обозвал Композитным Оператором (КО). Само собой, КО — это множество состоятельных, успешных инвесторов. Но давайте воспринимать эту категорию как нечто целое, так будет проще. Итак, среди них — маркетмейкеры, специалисты, институциональные инвесторы. Сюда же можно отнести крупных трейдеров, обеспечивают ликвидность тем Коммерческим участникам, которые хеджируют свои риски. Кроме того, к КО относятся дарк-пулы (они же «тёмная ликвидность»), а также Кванты — сумрачные гении математического анализа.

Проще говоря, идея Вайкоффа состоит в том, что наметанный глаз воспринимал бы всё происходящее на тикерной ленте как плод деятельности Одного Разума. Более того,

это было бы очень грамотно тактически (и психологически!) — оставаться в гармонии с этим Разумом. С так называемым Его Величеством Композитным Оператором.

Успешный трейдер обязан пытаться узнать замысел своего старшего товарища. Он должен предсказывать каждое его движение. Ведь этот старший товарищ постоянно даёт нам знать о своих намерениях. Мы видим, что он делает и как он это делает. Мы можем проанализировать, как он покупает или продаёт: поспешно или расслабленно. Перед нашими глазами – его объёмы.

Есть определённые преимущества в том, чтобы ориентироваться на Умные Деньги. Умные Деньги, будь это маркетмейкер-индивидуал или же группа банковских аналитиков, всегда обладают информацией, недоступной для большинства. Более того, они имеют опыт и искушенность, супер-компьютеры с солидными базами данных и внушительный денежный фонд. Чтобы подпадать под одно общее определение, им необязательно напрямую взаимодействовать друг с другом. Ведь у Композитного Оператора есть одна общая цель: профит. Плюс к этому они одинаково или почти одинаково информированы о текущем состоянии спроса и предложения. Осознайте всё это, и все действия КО на рынке покажутся вам удивительно скоординированными. Вы увидите, что массивное движение денежных средств — это как раз таки результат этой согласованности КО. (Некоторые специалисты Форекса полагают, что их рынок слишком велик и неповоротлив, чтобы им манипулировать. Самоуверенные лоси! (ничего личного, просто попытался скаламбурить))

Перед тем, как мы пойдём дальше, попытайтесь как следует осмыслить, кто же такой смарт-трейдер. Ключевое слово здесь — СМАРТ. Будь это группа трейдеров, или же индивидуал — такой участник рынка очень хорошо осведомлён и дьявольски умен. Не ждите, что он будет действовать беспорядочно или интуитивно. Вначале он прицеливается, потом стреляет. И всегда попадает в свою цену с артиллерийской точностью. От кого же он узнаёт эту цену? Ответ прост: толпа. По сути все достижения смартов основаны на знании психологии.

Все смарты работают по одним и тем же схемам. В результате они имеют кучу денег. Понять их поведение на рынке можно, если тщательно анализировать их действия и реакции. Изучайте их методы. Следуйте за ними. Не стесняйтесь идти с ними по рынку след в след.

Если же вы не готовы принять концепцию Композитного оператора или Умных денег — простите, этот курс не для вас.

Курс «Спрос и предложение»: Ричард Вайкофф

Ричард Демилль Вайкофф (1873 — 1934) – очень важный человек в истории фондового рынка. В октябре 2002 года журнал *Technical Analysis of Stocks & Commodities* признал Вайкоффа одним из пяти Титанов Технического Анализа. На заре своей

карьеры Вайкофф практически не уделял внимания графикам. Но позже он превратился в настоящего гуру прогнозирования рыночных движений. Сегодня по так называемому методу Вайкоффа проводятся целые конференции. К тому же этот метод послужил базисом для некоторых других подходов. Из этой оперы — «Volume Spread Analysis» и программа Trade Guider от Тома Вильямса. Ещё — новая методология Тодда Крюгера «Анализ Объёма и Свечей Вайкоффа» (Wyckoff Candle Volume Analyses). На основе метода Вайкоффа многие создали свои индикаторы.

Итак, на Уолл-стрит Вайкофф пришёл совсем юношей. Ему с самого начала сопутствовал успех. Очень скоро он открыл собственный брокерский офис. Ещё он издавал очень популярные на Уолл-стрит обзоры рынков. Кроме того, он являлся основателем и редактором первого финансового журнала The Magazine of Wall Street. И это ещё не всё. Вайкофф постоянно консультировал трейдеров. Со временем он организовал консалтинговое агентство с внушительным штабом профессиональных аналитиков. Вайкофф покинул этот мир в 1934 году, но представьте: написанный им в 1931-м курс сегодня продаётся за 1000 долларов... В 1985 году метод Вайкоффа вошёл в учебную программу по курсу теханализа в Университете Голден Гейт в Сан Франциско.

Успехи величайших трейдеров того времени лишь подтверждают исследования Вайкоффа на практике. В начале двадцатого века Вайкофф работал как трейдер и как инструктор на фондовой бирже, рынке облигаций и на товарной бирже. Как человек любознательный он пытался заглянуть за те процессы, которые происходили на рынке, познать их сущность. Он был последователем Джесси Ливермора (см. книгу Эдвина Лефевра «Воспоминания биржевого спекулянта»). Метод Вайкоффа основательно дополняет многие торговые принципы, описанные в книге Ливермора. Как и Ливермор, Вайкофф был чрезвычайно наблюдателен. Ему удалось собрать опыт лучших спекулянтов своего времени и представить его широкой публике. Вайкофф постоянно общался с лучшими из лучших. Через это общение он совершенствовал и обогащал свою методику. Он работал с Ливермором, Ганном, Харриманом, Джеймсом Р. Кином, Отто Каном, Морганом и многими другими своими современниками. Метод Вайкоффа даёт определённое объяснение действиям профессиональных субъектов рынка. Как и почему они распоряжаются активами? Вайкофф даёт им имя «Композитный Оператор».

Вы должны знать, как, почему и куда движется рынок. Вы должны чувствовать приближающееся ослабевание или укрепление цены. Вы должны видеть логику в любых движениях цены. Вы должны реагировать на поворотные моменты на рынке.

Со временем Вайкофф переключился на преподавание и написание обличительных материалов в СМИ. Например, в 1922 году в нью-йоркской The Saturday Evening Post выходила серия его статей про незаконные брокерские фирмы. Начав с простого чтения тикерной ленты, Вайкофф разработал эффективную и понятную методику анализа рыночных графиков. С уверенностью можно сказать, что эта методика выдержала испытание временем.

Курс «Спрос и предложение»: Три закона Вайкоффа

Рыночные механизмы чрезвычайно сложны. К ним нужен определённый подход. Вначале стоит выделить для себя некие ключевые принципы функционирования этих механизмов. И уже на основе этих принципов стоит медленно и аккуратно, избегая больших рисков, планировать сделки с высокой вероятностью достижения прибыли. К настоящему моменту вы уже должны чётко представлять себе те огромные преимущества, которые смарт-трейдеры имеют на фоне основной массы участников рынка. Более того, мы очень надеемся, что теперь вы смотрите на рынок другими глазами, через призму Умных денег. Оставшуюся часть урока мы посвятим тем методам, которые используют в своей работе смарт-участники. Мы также узнаем и о законах Динамики рынка, на которых основаны методы профессиональных трейдеров.

Метод Вайкоффа основан на трех законах рыночной динамики. Эти законы объясняют, как и почему функционирует рынок. Ключевой аспект рыночной динамики — его величество Закон спроса и предложения. Другие два закона также имеют непосредственное отношение к спросу и предложению.

ВНИМАНИЕ! ВАЖНО! Не упустите ни слова! Если хотите научиться божественно читать графики, то чуть ниже — ваша Библия.

Закон спроса и предложения

Данный закон гласит: когда спрос превышает предложение — цена растёт; когда предложение превышает спрос — цена падает. Здесь взаимозависимость спроса и предложения анализируется через взаимосвязь цены и объёма за определённое время.

Рыночная стоимость акций может идти вверх или вниз в тот момент, когда спрос чрезмерно преобладает над предложением, или наоборот. Несоответствия, или расхождения, между ценой и объёмом часто предвещают смену направления тренда.

Закон усилий и результата

Закон гласит следующее: изменения цены или торгового диапазона являются результатом появления на рынке определенных объемов. Если усилие всегда дает результат в одном направлении, то тренд продолжается. Если те же усилия не дают прежних результатов, то можно ожидать разворот.

Вот как действует этот закон. Усилия — объём, результат — цена.

Закон причины и следствия

Вот этот закон: причина должна быть пропорциональна последствиям. Если вы хотите достичь некоего эффекта — всегда должно быть что-то, что это эффект вызовет. В действии этот закон можно наблюдать на стадиях накопления или распределения, когда актив торгуется в рейндже, а после окончания кампании по накоплению или распределению цена развивает сильный тренд.

Зная изначальную силу, мы сможем правильно спрогнозировать направление и величину ближайшего прорыва из торгового диапазона. Любые «чуждачества» спроса и предложения происходят не случайно: они всегда являются результатом неких ключевых событий на рынке. Вайкофф учит нас идентифицировать эти события ещё до того, как всем станет понятно, что они были ключевыми. По сути, он учит нас предсказывать будущее.

Вот простой пример:

Вы наблюдаете за акцией. В первый день объем торгов составил 10 000 акций, рынок идёт вверх на один пункт. [Причинно-следственную связь читается.] То же самое происходит и на второй день. На третий день объем достиг 20 000 акций, рынок идёт вверх на один пункт. Четвертый день: объем — 40 000 акций, рынок идёт вверх на полпункта. Пятый день: объем торгов — 80 000 акций, рынок стоит на месте. [Как следствие спрос истощён.]

Чтобы достичь того же результата, что и в первый день торгов, уже на третий день вам пришлось бы приложить в два раза больше усилий. Вот ключ к грамотному анализу спроса и предложения: всегда помните, что спрос может иссякнуть.

Когда покупательская активность упала, когда спрос удовлетворен и цена не идет, значит, в рынке уже есть предложение. Собственно, предложение будет всегда. А вот спрос — нет. Потому-то цена обычно падает гораздо быстрее, чем растет. Вывод: цена падает, когда в рынке больше нет покупателей.

В помощь Вайкофф предлагает концепцию «Композитного оператора». Идея Вайкоффа состоит в том, что наметанный глаз должен воспринимать всё происходящее на тикерной ленте как плод деятельности одного разума. И было бы очень грамотно тактически (и психологически!) оставаться в гармонии с этим Разумом. С так называемым Его Величеством Композитным оператором.

Успешный трейдер обязан пытаться узнать замысел своего старшего товарища. Он должен предсказывать каждое его движение. Ведь этот старший товарищ постоянно даёт нам знать о своих намерениях. Мы видим, что он делает и как он это делает. Мы можем проанализировать, как он покупает или продаёт: поспешно или расслабленно. Перед нашими глазами – его объемы.

Вайкофф: руководство по эксплуатации

В этом уроке на основе трёх законов Вайкоффа мы выведем ещё кое-что. Две задачи управления рисками, Пять шагов к успеху и Пять качеств биржевика.

Две задачи управления рисками

Это чрезвычайно простые, но крайне важные установки, которые должен иметь каждый трейдер, алчущий успеха.

Итак, Задача №1 — Делай профит стабильно и соизмеряй с ним свои временные затраты. Мало просто иметь какой-то там плюс. Этот плюс должен соответствовать затраченному на него времени и предпринятым рискам. Более того, этот профит обязан по итогу способствовать избыточному накоплению капитала. Не тратьте своё время, если видите, что профит будет слабенький. Лучше потратьте это время на поиски более прибыльных сделок. И всегда держите свой капитал наготове! Надо сказать, Умные деньги и пальцем не пошевелият до тех пор, пока не сложатся благоприятные обстоятельства. Они будут сначала ощупывать рынок, тестировать его на предмет готовности. (О том, как они это делают, поговорим чуть позже.)

Задача №2 — Сохраняй капитал. Управляйте вашими рисками, обязательно ставьте стопы. Не открывайте позицию, не определившись со стратегией выхода из рынка.

Чтобы сохранить свой капитал, Умные деньги тестируют рынок. Им необязательно напрямую взаимодействовать друг с другом, чтобы координировать свои усилия. Они чётко представляют себе динамику рынка. Поэтому они действуют, как хорошо отлаженный механизм. В предыдущих уроках курса вы узнали, что смарт-участники в своем распоряжении имеют внушительный денежный ресурс. Так как в любом случае они будут работать в громадный плюс, они могут себе позволить проводить на рынке необходимые тесты. Мы также говорили о том, что т.н. толпа в совокупности имеет больше денег, чем смарты. Но толпа — это толпа. Она неповоротлива и нескоординирована.

Установлено, что 95 % ритейл-трейдеров в любой отдельно взятый момент времени держат убыточную позицию. Ваша задача — оказаться среди остальных пяти процентов. Это вполне достижимо, если на рынке вы будете следовать за смарт-участниками. И так как вы не можете сами проводить тесты на рынке, вам предстоит разработать для себя качественную систему управления вашими рисками. Никто на рынке не защищён от потерь. Никто не идеален — даже лучшие из смартов. Рано или поздно все могут ошибаться. Грамотно управляя рисками, некоторые ритейл-трейдеры делают неплохую прибыль даже имея только 30% прибыльных сделок.

Пять шагов к успеху

Шаг 1. Знайте тренд актива, который хотите торговать, и как он соотносится с рынком в целом.

Шаг 2: Ваш инструмент идет вместе с рынком в целом? То есть, на бычьем рынке ваши инструменты должны расти в цене, на медвежьем — падать.

Шаг 3: Глядя на график вашего актива, видите ли вы причину, из которой может последовать ожидаемое вами движение?

Шаг 4: Есть ли на графике вашего инструмента предпосылки к движению (в какой он фазе)?

Шаг 5: Выбирайте время для входа и выхода из рынка в унисон с изменениями на рынке. Используйте Три закона, которым подчиняются все рынки.

Пять качеств биржевика

Привычки лучше, чем правила: по крайней мере, вам не надо за ними следить. Это они за вами следят.

Фрэнк Крэйн

- (1) Уверенность в себе: человек должен думать сам за себя и целиком и полностью самому себе доверять. Такое доверие — основа успеха.
- (2) Здравый смысл: то, что держит вас в равновесии. Дар, жизненно необходимый для биржевика.
- (3) Решительность: пусть вам её всегда хватает, чтобы следовать своему разуму.
- (4) Благоразумие: умейте оценить опасность. Будьте осмотрительны и осторожны. Это очень важно. Постарайтесь обрести баланс между решительностью и благоразумием.
- (5) Гибкость: умейте изменить свое мнение, умейте пересмотреть его.

Курс «Спрос и предложение»: Фазы рынка

Этот урок расскажет о концептах накопления и распределения. В дальнейших уроках мы ещё будем более детально говорить на эту тему.

Основы теории рынка и теханализа были заложены Чарльзом Доу. В 1900 году в WallStreet Journal вышла первая его публикация на эту тему. С тех пор знания о теории рынка и теханализе значительно расширились. Среди последователей теории Доу были, к примеру, Эллиотт со своей «волновой теорией», и Ганн. Оба они представили свои способы предсказать движение рынка.

По сути, Вайкофф занимался тем же. Но вместо того, чтобы пытаться вычислять некие математические закономерности, он применил свой блестящий скилл проницательного чтения графиков. Он начал свою карьеру в 1888 году — тогда ему было 15 лет, и он работал на Уолл-стрит в качестве обычного посыльного, как мальчик на побегушках. Зато у него была возможность учиться азам чтения графиков у величайших инвесторов своего времени. Вот, собственно, буквально в двух словах метод Вайкоффа: Теория Доу (дополненная), чтение ленты (позже — чтение графиков) и понимание стратегий смарт-участников рынка (умных денег).

Теория Доу утверждает, что каждый крупный тренд состоит из трех фаз: фазы накопления, фазы массового участия публики и фазы распределения.

Вот что о первой фазе говорит Wikipedia:

Фаза накопления (фаза 1) — это период, когда хорошо информированные инвесторы активно продают (или скупают) активы в противовес преобладающим на рынке настроениям. На этой стадии курсы акций ощутимо не меняются, так как покупающие

(продающие) инвесторы оказываются в меньшинстве. Количество акций, с которыми они имеют дело, очень незначительно по сравнению с основной массой, на которую есть предложение (спрос). В какой-то момент часть рынка улавливает новый тренд, и за проницательными инвесторами начинает следовать большинство. Так наступает фаза 2 — участие толпы. Эта фаза обычно сопровождается серьёзными изменениями цены. В это «большинство», которое меняет свою стратегию на рынке, входят зачастую те трейдеры, которые умело используют теханализ. Когда новый тренд распознает весь рынок и начинается ажиотаж — наступает третья фаза. В этот момент проницательные инвесторы начинают реализовывать прибыль и закрывать позиции.

Вайкофф несколько модернизировал концепцию о фазах. Он переделал её в соответствии со своей методикой. За основу он взял «перераспределение собственности между ритейл-трейдерами и профессионалами» (спрос и предложение).

ВНИМАНИЕ! Фазы рынка по Вайкоффу — это основа основ. Постарайтесь ничего не упустить!

Итак, давайте предположим, что на рынке царит относительно затишье. Умные деньги оценивают ситуацию и приходят к выводу, что тренд готов к перемене направления. Цена невысока; объёмы невелики; цель видна. Поехали.

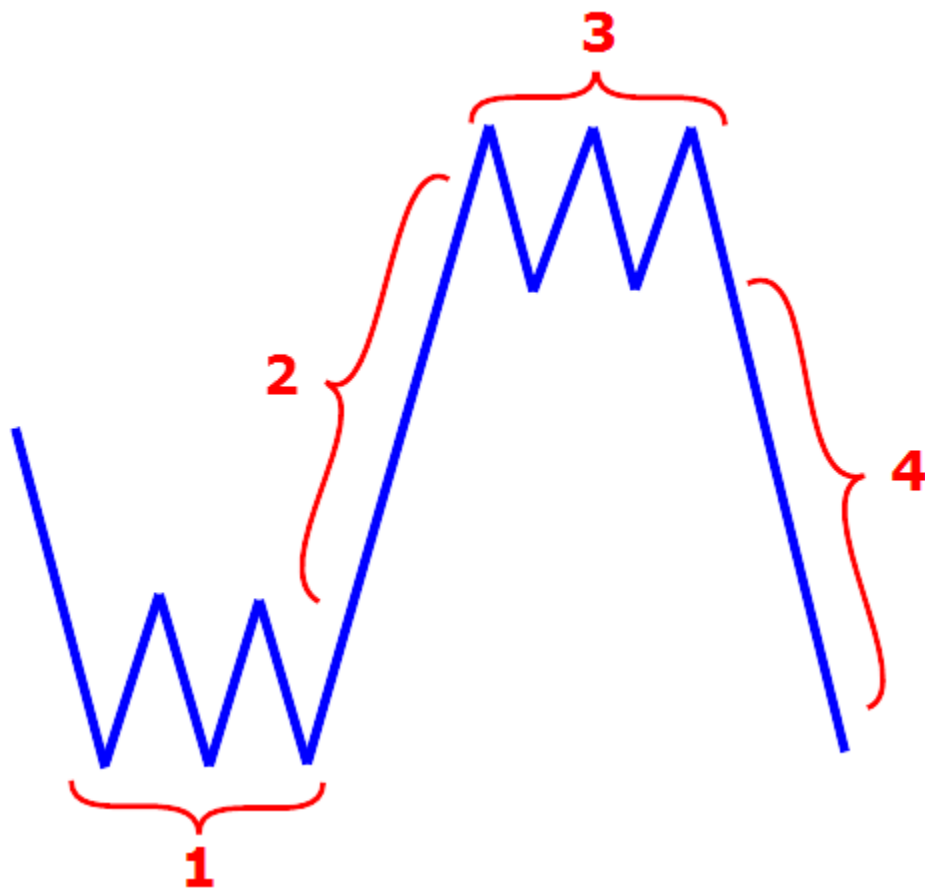
Фаза 1: Накопление. Умные Деньги начинают скупать активы по крайне низким ценам.

Фаза 2: Марк-ап. Предложения публики истощилось. Умные деньги занимают позицию лонг. И цена, не встречая никакого сопротивления, растёт.

Фаза 3: Распределение. Цена достигает уровня, который и желали умные деньги. Самое время фиксировать профит. Теперь уже «толпа», опомнившись, бросается скупать акции.

Фаза 4: Марк-даун. Умные Деньги начинают активно продавать толпам, потом занимают новые и новые шорты. Оставшись без поддержки, цена падает.

Схематично стадии выглядят так:



Стадии 1 и 3 — это флэт с накоплением или распределением. Стадии 2 и 4 — быстрый, трендовый рынок, марк-ап или марк-даун.

Мы — скромные трейдеры-индивидуалы. У нас нет соответствующих ресурсов чтобы так крутить рынком. Поэтому такой сценарий видится нам как неравная кровопролитная битва. Битва нас против них. Но Вайкофф на самом деле совсем не это имел в виду. Вам как раз таки нужно покинуть это «стадо», освободившись от стадных инстинктов — жадности и страха. Это возможно только через глубокое понимание рыночных механизмов.

Врубайтесь в эту концепцию. Применяйте эти методы. И всё изменится. Главное — станьте единым целым с умными деньгами. Будьте не одним из них, но вместе с ними. Да, вы не можете звякнуть смарт-участнику по телефону и поинтересоваться: «Ну, чё там, какие планы на ближайший месяц?» Но, если вы научитесь читать графики, графики расскажут вам всё необходимое.

Курс «Спрос и предложение»: Том Вильямс и метод VSA

В 1960-70-х Том Вильямс был институциональным трейдером в Беверли-Хиллз, США. 15 лет он торговал как «умные деньги». Вайкофф, как вы знаете, называл таких трейдеров Композитным оператором. После того, как Вильямс прочел материалы

Вайкоффа по анализу объёмов, в его профессиональной деятельности наступил значительный прорыв.

Вильямс знал кухню институциональных трейдеров изнутри. У него была уникальная возможность своими глазами наблюдать то влияние, которое институциональные трейдеры оказывали на рынки. В результате он видел, как и когда действия институциональных трейдеров вызывают колебания цены. Вильямс подхватил работу, начатую Вайкоффом. Он развил идею важности объёмов, ценового диапазона и цены закрытия бара.

Более того, на основе наработок Вайкоффа он построил собственную методику — Volume Spread Analysis. Его книгу «Хозяева рынков» часто считают более совершенной версией подхода Вайкоффа — «Вайкофф на стероидах!».

В течение 30-ти лет Том Вильямс с успехом применял свою методику, торгуя фьючерсами, акциями и валютами. В 1993 году наработки Вильямса наконец были публично опубликованы. Его книга не просто объясняет, почему происходят те или иные движения рынка. Она учит распознавать внутренние силы, которые работают на фондовом рынке.

Для большинства все эти внезапные дёргания рынка кажутся непостижимой тайной. Кажется, что рыночные изменения происходят обычно тогда, когда их ожидаешь меньше всего. Более того, если вы ожидаете от рынка чего-то одного — рынок будет творить ровным счётом обратные вещи. Такой уж он проказник. Очень часто процессы, происходящие на рынке, кажутся абсолютно нелогичными. Вроде на дворе финансовое процветание — а наш рынок почему-то ведёт себя по-медвежьи. Или наоборот: вокруг рецессия — а у нас бычий рынок. Или вот страны, у которых уровень инфляции такой, что, к примеру, отсталым африканским странам и не снилось. Бывает так, что фондовые рынки таких стран демонстрируют удивительный рост. Вопреки всему. Казалось бы, кто вообще может понять что-нибудь в этом театре абсурда?! Так вот, всё это заблуждения. Если вы найдёте в себе силы одолеть эту книгу, понять её — смятение покинет вас навечно. Если вы чётко знаете самое главное — вы вполне будете способны выжить среди всего этого безумия на фондовом рынке. Вы будете осознавать, как всё это безумие устроено и как оно работает. Вы будете понимать механику возникновения бычьего рынка. И медвежьего тоже. Когда у вас в голове будет чёткая картина происходящего — вы начнёте не только «выживать» на рынке, но и делать на нём деньги.

Вильямс покинул профессиональный трейдинг ради нескольких коммерческих предприятий. К слову, главной его целью было дать трейдерам необходимую информацию, открыть им глаза на некоторые вещи. Ради этой цели он и основал свою новую компанию. Много лет Том готовил свой программный комплекс под названием TradeGuider, который позволяет анализировать действия крупных профессиональных игроков на рынке, чтобы вовремя присоединяться к ним.

Курс «Спрос и предложение»: Рыночные силы спроса и предложения

Начинаем потихоньку знакомиться с рыночными силами спроса и предложения. Наша задача — рассмотреть эти силы сквозь призму Volume Spread Analysis.

ВНИМАНИЕ! Сейчас вы делаете важный шаг к тому, чтобы начать видеть рынок глазами «умных денег»!

Начнём с основ. Вот что говорит Investopedia:

Спрос и предложение — это важнейшие экономические понятия в принципе. На спросе и предложении по сути стоит вся рыночная экономика. Спрос на какой-либо товар характеризует наше желание купить то или иное количество этого товара. Объём спроса — это количество продукта, которое покупатель хочет приобрести по определённой цене; зависимость между ценой и объёмом спроса называют функцией спроса. Предложение характеризует готовность продавца продать определенное количество того или иного товара в определенный период времени. Объёмом предложения называют количество какого-либо товара, которое желает продать на рынке отдельный продавец или группа продавцов в единицу времени при определенных условиях. Зависимость объема предложения от определяющих его факторов (нас в данном случае интересует цена) называется функцией предложения. Цена, в свою очередь, является прямым отражением спроса и предложения.

Любой дисбаланс между спросом и предложением приводит рынок в движение. Volume Spread Analysis помогает увидеть эти процессы на графиках. Рынок ныряет вниз, когда преобладает предложение. Рынок идёт вверх, когда спрос велик.

С точки зрения спроса и предложения, фаза накопления, о которой мы говорили в предыдущем уроке, есть не что иное, значит буквально следующее: спрос «умных денег» постепенно поглощает предложение «слабых участников», что позволяет рынку поддерживаться на определённом ценовом уровне.

Фаза распределения — опять же, с точки зрения спроса и предложения — наступает, когда уже предложение постепенно начинает превышать спрос, доходит до какой-то критической точки, после чего начинает резко спадать. Почему же следует особое внимание уделять этой фазе? Зачастую именно в эту фазу закрывается лонг и открывается шорт. Вы уже догадались, почему? Правильно: мы предвосхищаем скорое снижение цен. Инвесторы-профессионалы начинают распродавать активы, которые они ранее приобрели, фиксируя на этом этапе прибыль. А кто же покупает эти активы? Верно, их покупает та самая толпа, вдохновлённая хорошими новостями об этих активах. Под «хорошими новостями» мы здесь подразумеваем любую положительную информацию о компании, её продукции, или же некоей выгоде для покупателя — т.е. любые новости, которые могут прельстить ничего не подозревающего малоопытного инвестора. Собственно говоря, больше всего нас всегда привлекает выгодная цена.

И вот она, эта выгодная цена, находится в прямой зависимости от спроса и предложения. Но не забывайте, что, кроме цены, есть ещё ряд факторов, определяющих рынок.

Пример

Идет информационный вброс: автомобиль из новой линейки Ford продаётся за 20 000 долларов. При такой цене спрос на эти Форды будет вроде как неплох. Ну а если этот же Форд продаётся за 10 000 долларов? Взяв во внимание только фактор спроса и предложения, нам может показаться, что спрос будет такой, что эти Форды в буквальном смысле разметут «с прилавков» за считанные минуты.

Но давайте учтём ещё кое-какие моменты. Во-первых, может обнаружиться, что все эти Форды — фермерские грузовички, которые продаются для нужд собственно фермеров. Во-вторых, внезапно оказывается, что никто не увидел приписку «бит, крашен». Или — «в эксплуатации — 10 лет». Вот при таких условиях вполне возможно, что, несмотря на предлагаемую цену, спрос таки не взлетит вверх.

Проанализируем наше первое «но». Фордовский дилер прекрасно понимает, чего хотят фермеры и за сколько они готовы приобрести эту машину. И дилер пытается всему этому соответствовать, ибо он заинтересован в том, чтобы его товар был куплен. Со вторым «но» тоже есть нюансы. Покупатель, конечно, будет подыскивать что-то подешевле. Но нужно ведь, чтобы это корыто ещё и ездило! Поэтому он будет смотреть не только на цену, но и на состояние машины. И это несомненно повлияет на уровень спроса.

Чтобы метод VSA работал, вы должны чётко знать все сопутствующие обстоятельства. Что стоит за предлагаемым товаром на данном ценовом уровне? Какой спрос ожидается при такой цене?

Но в любом случае, мы априори знаем, что:

Закон спроса гласит: по мере уменьшения цены увеличивается спрос. То бишь спрос находится в обратной зависимости от цены. Когда одно идёт вверх, второе неизбежно идёт вниз.

Закон предложения в свою очередь указывает: чем выше цена, тем выше уровень предложения. Зависимость между предложением и ценой прямая: одно вверх — и другое вверх.

Взгляните на график:



В точке А вроде как ничто не предвещает скорого изменения направления рынка. Цена пересекает зону спроса, объём стабилен. Потом наступает период консолидации (синяя рамка). Он длится более трех недель, в течение которых диапазон торгов довольно узкий и объём невысок. А вот в точке С совершенно неожиданно объёмы и цена подскакивают вверх.

Само собой, спрос и предложение — ключевые движущие силы экономики. Но надо иметь в виду, что спрос и предложение — это следствие, а не причина.

Что-то происходит, и предложение начинает расти, или спрос уменьшается (или всё сразу), или наоборот — в любом случае цена тоже начинает меняться.

«Что-то происходит» — это, как вы уже поняли, причина, а любые изменения в спросе и предложении — это как раз её следствие.

В свою очередь, изменения спроса и предложения будут причиной для изменения цены (следствия). Например, на валютной паре доллар/иена наблюдается рост цены — потому что на эту валютную пару возрос спрос

Резюмируя всё это, можно сказать, что суть трейдинга — в предугадывании таких изменений в спросе и предложении.

И не надо думать, что огромная толпа людей сознательно решает торговать эту пару в тот же самый момент, как Центральный банк Японии объявляет, что собирается увеличить предложение по своей валюте на миллиарды иен.

На самом деле всё происходит иначе. В точке А инсайдеры (другие японские банки) узнают о предстоящих изменениях курса и поднимают цены на доллар в противовес иене. В области В они ждут, когда обо всём станет известно публике. Потом в точке Сони снова поднимают цены. Ожидания публики определённым образом повлияли на соотношение спроса и предложения и само собой повлияли на цену.

Помните третий закон Вайкоффа — Закон причины и следствия?

Вот этот закон: причина должна быть пропорциональна последствиям. Если вы хотите достичь некоего эффекта — всегда должно быть что-что, что это эффект вызовет. В действии этот закон можно наблюдать на стадиях накопления или распределения, когда актив торгуется в рейндже, а после окончания кампании по накоплению или распределению цена развивает сильный тренд.

Зная изначальную силу, мы сможем правильно спрогнозировать направление и величину ближайшего прорыва из торгового диапазона. Любые «чуждачества» спроса и предложения происходят не случайно: они всегда являются результатом неких ключевых событий на рынке..

Ещё немного Тома Вильямса сегодня, дабы потихоньку начать превращаться из юнцов в мудрецов рынка:

Само собой, очень легко анализировать бары задним числом, когда они у вас перед глазами. И первое, что вам в них должно бросаться в глаза — это намёки на грядущее ослабление рынка. До тех пор, пока вы в достаточной степени не натренируете свой разум — вам будет сложно анализировать графики бар за баром. Но ваша задача — превратиться в одного из хищников рынка, которые никогда не следуют за толпой. Практически все восходящие бары на графике будут сопровождаться определенными «хорошими новостями». Даже если никаких хороших новостей на тот момент не будет — новостные службы с удовольствием придумают какой-либо инфоповод, дабы объяснить внезапный скачок рынка, который вдруг случится. Хотите вы этого или нет — вся эта информация скапливается в вашем подсознании и формирует ваше мнение. Для неопытного ума это может быть губительно, потому что этот неопытный ум будет неспособен анализировать вещи, которые могут, в отличие от «хороших новостей», указывать на истину.

Курс «Спрос и предложение»: Анализ объемов

В предыдущих уроках вы обрели новый взгляд на свечи, графики и индикаторы. Этот «новый взгляд» очень пригодится вам сейчас, когда мы с вами попытаемся чётко уяснить для себя, что же такое объёмы.

Для начала определение объёма:

На фондовом рынке объём торгов – это число акций, которые переходят из рук в руки за некий определённый период. На одном и том же баре могут одновременно встречаться сразу несколько видов торговых операций. Вот эти операции: покупка, продажа, короткая продажа с покрытием, короткая продажа без покрытия.

VSA – это не только анализ объёмов или анализ ценового диапазона. Более того, это даже не анализ и того и другого сразу на примере отдельно взятого интервала. Посудите сами: если на восходящем тренде мы наблюдаем высокие объёмы – это далеко не всегда значит, что этот восходящий тренд не может в следующий момент оборваться. Когда мы берёмся анализировать отдельный бар, то объём сам по себе иллюстрирует лишь относительную активность на этом баре. И только на этом баре. Только в контексте остальной информации о рынке объём оказывается очень эффективным индикатором. Всегда самое время внимательно взглянуть на объём перед тем, как занять позицию.

К объёму трейдеры часто обращаются, когда им необходимо проанализировать ценовой тренд и модели разворота тренда. Возьмем, к примеру, модель «треугольник», которая обычно означают нерешительность, или консолидацию, рынка. На этапе формирования паттерна объём будет невелик, но он резко возрастет в момент прорыва границ треугольника. Увеличивающийся объём при пробое уровня верно указывает на то, что цены и дальше будут идти в сторону пробоя. При низком же объёме мы не можем быть столь уверенными в дальнейшем движении цен к прорыву.

Самое время представить концепцию Тома Вильямса о «Пути наименьшего сопротивления»:

Для роста рынку требуется всплеск объёма покупок на ап-барах. Отсутствие спроса (низкий объём) на ап-баре говорит, что покупок в этом интервале было мало или вовсе не было.

Для снижения необходим всплеск объёма продаж на даун-барах. Отсутствие предложения (низкий объём) на даун-баре говорит, что продаж в этом интервале было мало или вовсе не было.

О чём это говорит? Если в одном направлении серьезных сделок не наблюдается, то путь наименьшего сопротивления — в обратном направлении.

Анализ объёмов сугубо в контексте ценового диапазона – это лишь одна из составляющих VSA. VSA касается ещё и анализа рынка в целом за различные промежутки времени — целого контекста.

Низкий объём – это «игровая площадка» смарт-участников. Именно при низком объёме умные деньги имеют возможность использовать свои ресурсы для рыночных тестов — чтобы определить уровень спроса и предложения. Именно при низком объёме смарты могут расставлять сети, в которые потом попадётся целый косяк трейдеров, принадлежащих к многочисленной категории «Толпа». При высоком же объёме умные деньги начинают воздействовать на толпу психологически: они порождают ее страх и извлекают из этого солидный профит.

Объём – единственный и мощнейший подтверждающий технический индикатор, потому что это единственный индикатор, который не основан на цене. Высокий объём в течение одного торгового дня указывает на важные события на рынке. Ниже приведены ситуации, при которых вам следует особое внимание уделять происходящему на рынке при большом объёме:

Рынок прорывается к определённому уровню поддержки или сопротивления.

Рынок откатывается от определённого уровня поддержки или сопротивления.



Обратите внимание на синие стрелки. Они указывают на важнейшие бары с объёмом. А именно:

- a) высокий объём на отскоке от поддержки
- b) высокий объём на пробое линии сопротивления
- c) снова высокий объём на отскоке от поддержки
- d) прорыв горизонтальной линии сопротивления на объёме выше среднего

Также можно наблюдать объём выше среднего во времена уже идущих трендов.

Помните: объём – единственный и самый мощный подтверждающий технический индикатор.

Материалы подготовил: Филипп Курц