



СОДЕРЖАНИЕ

ОТ АВТОРОВ		xiii
ПРЕДИСЛОВИЕ		xv
Глава 1	ВВЕДЕНИЕ	1
Глава 2	ТОРГОВЛЯ НА КОЛЕБАНИЯХ	5
Глава 3	УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	9
ЧАСТЬ ПЕРВАЯ ПРОБЫ		15
Глава 4	TURTLE SOUP™	17
Глава 5	TURTLE SOUP PLUS ONE™	29
Глава 6	80—20's™	39
Глава 7	МОМЕНТУМ ПИНБОЛЛ™	45
Глава 8	ДВУХПЕРИОДИЧНЫЙ ROC	53
ЧАСТЬ ВТОРАЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ		61
Глава 9	«АНТИ»™	63
Глава 10	СВЯТОЙ ГРААЛЬ	73
Глава 11	РАЗРЫВ ADX	81
ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ КУЛЬМИНАЦИОННЫЕ МОДЕЛИ		91
Глава 12	ХЛЫСТ	93

Глава 13	ТРЕХДНЕВНЫЕ НЕЗАПОЛНЕННЫЕ РАЗВОРОТЫ НА РАЗРЫВАХ	97
Глава 14	ЛУЧШЕ ОДИН РАЗ УВИДЕТЬ, ЧЕМ СТО РАЗ УСЛЫШАТЬ	103
Глава 15	ВОЛНЫ ВУЛФА	115
Глава 16	НОВОСТИ	125
Глава 17	РАЗВОРОТЫ НА УТРЕННИХ НОВОСТЯХ	129
Глава 18	РАЗВОРОТЫ НА ВАЖНЫХ НОВОСТЯХ	135
ЧАСТЬ ЧЕТВЕРТАЯ РЕЖИМ ПРОРЫВА		143
Глава 19	СОКРАЩЕНИЕ ДИАПАЗОНА	145
Глава 20	ИСТОРИЧЕСКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ВСТРЕЧАЕТСЯ С ТОБИ КРЭЙБЕЛОМ	153
ЧАСТЬ ПЯТАЯ РАЗМЫШЛЕНИЯ О РЫНКЕ		163
Глава 21	ИНДИКАТОРЫ ПРОФЕССИОНАЛОВ	165
Глава 22	ЕЩЕ НЕМНОГО ОБ УПРАВЛЕНИИ СДЕЛКОЙ	175
Глава 23	БУДЬТЕ ГОТОВЫ!	179
Глава 24	ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ СООБРАЖЕНИЯ	183
Глава 25	СЕКРЕТЫ УСПЕШНОЙ ТОРГОВЛИ	185
ПРИЛОЖЕНИЕ		191
РАСЧЕТЫ ИСТОРИЧЕСКОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТИ		191
MOORE RESEARCH CENTER — СТАТИСТИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ		193
ПРИМЕР А 1	Историческая статистика для верхних 90%	196
ПРИМЕР А 2	Историческая статистика для верхних 80%	197
ПРИМЕР А 3	Историческая статистика для нижних 10%	198
ПРИМЕР А 4	Историческая статистика для нижних 20%	199
ПРИМЕР А 5	Историческая статистика WR7 с закрытием вверх	200
ПРИМЕР А 6	Историческая статистика WR 7 с закрытием вниз	201
ПРИМЕР А 7	Исторический отчет ROCRSI — покупка	203
ПРИМЕР А 8	Исторический отчет ROCRSI — продажа	204
ПРИМЕР А 9	Исторический отчет Fresh ROC — покупка	206

ПРИМЕР А.10	Исторический отчет ROC — продажа	207
ПРИМЕР А.11	Статистика 14-периодичного ADX — фьючерсов	209
ПРИМЕР А.12	Исторический отчет «Упс», покупка	211
ПРИМЕР А.13	Исторический отчет «Упс», продажа	212
ПРИМЕР А.14	Исторический отчет «Упс» (разрыв ADX), покупка	213
ПРИМЕР А.15	Исторический отчет «Упс» (разрыв ADX), продажа	214
ПРИМЕР А.16	Исторический отчет Fresh ADX, покупка	216
ПРИМЕР А.17	Исторический отчет Fresh ADX, продажа	217
ПРИМЕР А.18	Исторический отчет по неудавшимся разрывам, покупка на 50%	219
ПРИМЕР А.19	Исторический отчет по неудавшимся разрывам, продажа на 50%	219
ПРИМЕР А.20	Исторический отчет по каналу (2-периодичный максимум/минимум)	221
Примеры ежедневных рабочих листов		222
ТОРГОВЫЕ МАРКИ		224

ПРЕДИСЛОВИЕ

Трейдеры общаются между собой не обязательно для обсуждения бычьих или медвежьих рынков. Они обмениваются, скорее, взглядами на природу и замысловатость своего бизнеса. Когда мы начинаем разговор, всегда удивительно выявить сходство усвоенных уроков, обменяться опытом и увидеть, как все мы независимо друг от друга приходим к одним и тем же выводам. Часто в беседах друг с другом мы на самом деле ищем разгадки в своих собственных головах, надеясь понять себя немного лучше.

Несмотря на наше постоянное стремление к знаниям, рынок сам делает так, чтобы это учение не заканчивалось. В конечном счете, наш высший учитель — опыт, заменить его ничем нельзя. Мы можем только выбирать отношение, с которым подходим к процессу изучения торговли. Мы можем принять неизбежные неудачи и учиться на них, можем уступать нашему естественному человеческому упорству и быть вынужденными повторять одни и те же уроки по многу раз.

Эта книга написана двумя людьми, которым нравится этот процесс. Мы, как оказалось, не единственные, кому довелось совершить некоторые ошибки, и мы также открыли одни и те же секреты успеха... которые надеемся разделить с вами.

Самый важный секрет — учиться слушать рынки и не навязывать им свою волю. Каждый известный нам успешный трейдер познал необходимость в **последовательности**. В этом ключ ко всему — вы должны торговать, используя последовательную методологию. Вы должны следовать определенной стратегии торговли. Хотя эта книга представляет многие стратегии, каждая из них имеет одну и ту же обязательную отправную точку: сначала

уменьшение риска; после того, как риск определен и поставлен под контроль — максимизация прибыли.

На двоих у нас 34 года опыта в роли биржевых трейдеров, членов биржи, институциональных трейдеров, менеджеров хеджевых фондов и консультантов по торговле фьючерсами — и все это время мы торговали на свой собственный счет. У нас получилось хорошо, потому что наш первейший руководящий принцип — обязательное и первоочередное нахождение схем и способов вхождения на рынок, минимизирующих риск. Прибыль затем приходит сама по себе.

Наконец, хотя нами представлено много различных моделей, чтобы преуспеть, вам нужна только ОДНА стратегия. Некоторые из лучших трейдеров преуспевают, потому что руководствуются только одной стратегией. Надеемся, все модели в данном руководстве будут способствовать пониманию некоторых особенностей рынка и подтвердят ваши собственные соображения о рынке.

ГЛАВА 1

ВВЕДЕНИЕ

.....

Да, Вирджиния, вы МОЖЕТЕ зарабатывать на жизнь биржевой торговлей!

В день, когда повышенное внимание уделяется глобальным управляющим капиталом, а фонды, похоже, доминируют над рыночной ареной, трудно вообразить, что маленький спекулянт мог бы иметь много шансов. Стала ли торговля функцией компьютерной техники? Изменились ли рынки за последнее десятилетие? Насколько важен теоретический мир в пылу сражения? Правда в том, что несколько торговых уловок и немного здравого смысла дадут вам больше пользы, чем все книги по техническому анализу, вместе взятые. В конечном счете человек может определить поддержку и сопротивление лучше, чем компьютер. И, конечно же, человек обладает гораздо большими возможностями, чем знает!

Эта книга написана для активного трейдера. Это компиляция стратегий, с которыми мы двое торговали в течение последних 15 лет обыкновенными акциями и фьючерсами. Стратегии концептуально просты и с готовностью восприняты нашими друзьями и коллегами. Эта книга не по техническому анализу. Это руководство по конкретным схемам, выводящих вас на рынок только на ограниченное время. Считайте их коллекцией «хирургически точных ударов», предлагаемых в сочетании с отличной методологией управления каждым из них! Каждая модель идентифицирует определенное состояние рынка. Торговля, как известно, должна вестись на основании только наиболее распознаваемых и надежных моделей. Большинство схем можно использовать для торговли на любом рынке и в любой структуре времени.

Это руководство научит вас всему, что мы знаем о торговле на колебаниях (swing trading). Торговля на колебаниях — это отслеживание рынка для определения уровней поддержки и сопротивления и активной торговли в этих диапазонах. Чтобы минимизировать риск, чуть ниже поддержки или выше сопротивления ставятся стопы. Вы научитесь узнавать лучшие схемы на этих уровнях и фиксировать прибыль в процессе осуществления сделок.

Чтобы извлечь максимум из торговли по этим схемам, вам следует учитывать следующие важные моменты:

- Новую концепцию или стратегию важно сначала оценить на бумаге. Только увидев модель много раз, сможете вы чувствовать себя с ней по-настоящему комфортно. Вы **должны** верить в ее способность повторяться. Не удивляйтесь, если начнете по-настоящему возбуждаться, когда увидите, как начинают образовываться модели.

- Если модель кажется вам бессмысленной, не используйте ее для торговли. Если вы не верите в нее на 100 процентов, вы не сможете преодолевать проигрышные полосы.

- **Все, что вам нужно, чтобы зарабатывать на жизнь, — это одна модель!** Научитесь сначала специализироваться, чтобы делать хорошо что-то одно. Мы знаем двух трейдеров, торгующих только по «антимодели» на пятиминутных графиках S&P. Другой наш друг торгует только на «трех маленьких индейцах» на тиковых графиках. Трейдеры могут зарабатывать на жизнь, торгуя по любой из моделей, представленных нами в этой книге. " Самый большой ваш враг в торговле — «предвзятость направления», мнение о направлении рынка... ваше, брокера или друга. Отсеките его! Учитесь концентрироваться на «правой стороне» графика, то есть на той модели, которая есть,

- После прочтения этой книги у вас появится повышенная способность «слышать рынок». Даже если та или иная глава покажется не удовлетворяющей вашему личному стилю торговли, она должна, по крайней мере, усилить ваше понимание динамики рынка и поведения цен в критических точках.

- **Ни одна из этих стратегий не предназначена стать механической системой.**

Будьте благодарны, что это так! В противном случае их возможности эксплуатировались бы на рынке большими фондами. По оценке, более 90 процентов больших пулов на фьючерсных рынках управляются на механической основе, пытаясь систематически использовать тренды. Этим фондам очень трудно перемещать большие суммы денег в короткие промежутки времени. Они не имеют возможности использовать стоп-ордера без риска неблагоприятного проскальзывания. Они не могут быть столь же подвижными, как небольшой спекулянт, и в этом ваше **преимущество**.

- Это приводит нас к самому важному пункту. Первоначальные стоп-ордера обязательны! Каждая стратегия данной книги будет требовать от вас выставления защитного стопа после открытия позиции. Стопы необходимы для вашей защиты, если все пойдет не так. (Помните, мы торгуем только на вероятностях.) Все, что требуется, чтобы свести на нет положительные результаты предыдущих 20 сделок, это один раз в плохой сделке расслабиться или пережить «синдром застывшего кролика». **Размещение первоначальных защитных стопов должно стать обязательной привычкой.** Как вы увидите, в большинстве примеров, если не во всех, ваши стопы подвергнут риску лишь небольшую сумму денег,

Модели в этом руководстве организованы вокруг трех различных концепций торговли на колебаниях. В соответствии с ними (колебаниями) формируются уровни поддержки и сопротивления. Это пробы (tests), восстановления (retracements) и кульминационные

развороты (climax reversals). Мы подробно поговорим об этих идеях во вводной главе по торговле на колебаниях. Затем следует глава по управлению капиталом. Главы, описывающие «пробные» схемы, включают «Черепаший суп», «Черепаший суп плюс один», «80—20» и «Моментум пинболл». Модели восстановления включают разделы по «Анти» и две сделки ADX. В последнюю очередь описываются различные типы кульминационных разворотов. Наши любимые модели варьируются от моделей разворота на новостях до различных схем барных графиков.

Мы также включили главу, написанную нашим другом, профессором финансов в Сиракузском университете. Мы подумали, что вы будете очарованы — как были мы сами — описанием его исследований и полученных им результатов о тайнах долговечности и прибыльности высших КТФ (СТА — Commodity Trading Advisor, консультант по торговле фьючерсами).

Приложение включает все применимые результаты тестов на исторических данных, независимо осуществленных Moore Research Center в Юджине, шт. Орегон. Эти тесты включены, чтобы проиллюстрировать тенденцию рынка, что преимущество действительно существует. Они не должны восприниматься как механические системы.

Прежде, чем перейти к самим стратегиям, сначала поговорим о механике торговли на колебаниях.

ГЛАВА 2

ТОРГОВЛЯ НА КОЛЕБАНИЯХ

.....

Спекуляция, в ее самом истинном смысле, означает предвидение. Ричард Д. Викофф

Чтобы понять принцип работы наших стратегий, важно понять основы торговли на колебаниях.

Начиная со времени Чарльза Доу, трейдеры пишут о двух различных методах торговли. Первый заключается в том, чтобы играть с «дальним прицелом». Это означает пытаться определить базовую стоимость рынка или ценной бумаги, исходя из фундаментальных параметров. Сделка в этом случае держится до тех пор, пока не происходит переоценка. Это аналогично стратегиям следования за трендом. Эти стратегии, в конечном счете, зависят от долгосрочной экономической политики или фундаментальных изменений в спросе и предложении. Второй метод торговли, описанный Доу еще в 1908 году, заключается в том, чтобы «работать на активных рынках, совершая много сделок и полагаясь для защиты на стоп-ордера». Это стало называться «торговлей на колебаниях» (swing trading). Возможности

торговли предоставляются как на длинной, так и на короткой стороне, независимо от того, каким является основной долгосрочный тренд.

Торговля на колебаниях означает предвосхитить следующее движение рынка и поставить вопрос о том, что, наиболее вероятно, произойдет в результате. Например, если рынок пробивает поддержку и резко клюет вниз, самой правильной сделкой будет продать на первом оживлении. Дело в том, что наиболее вероятно рынок сделает, по крайней мере, попытку пройти до нового минимума прежде, чем со сколько-нибудь высокой степенью вероятности можно ожидать, что он снова изменит направление.

Главная цель каждой сделки — скорее минимизировать риск, чем максимизировать прибыль.

После того, как мы открыли нашу сделку, позиции управляются согласно поведению рынка. Мы не можем по-настоящему предсказать результат. Например, если мы торгуем на пробе, мы не знаем, приведет ли она к истинному развороту или только к модели консолидации перед дальнейшим продолжением предыдущего движения. Мы пытаемся «забежать» перед рынком в правильном направлении, одновременно страхуясь жестким стопом.

Следование за трендом дает сделке пространство для маневра и допускает проседания (истощение торгового счета — drawdowns). Успех торговли на колебаниях зависит от того, чтобы НЕ переживать реакции и НЕ отказываться от уже наигранной прибыли. Из сделок нужно выходить или в направлении движения цены или сразу же на развороте цены.

Плавающие стопы (trailing stops) фиксируют полученную прибыль.

Торговля должна использовать возможности крайностей в поведении цены, большого объема и ликвидности. Все модели в настоящей книге предназначены для получения прибыли в условиях активного рынка. Мы научим вас разыскивать на рынке jMopnoHdjibHbie крайности и затем покажем, как идентифицировать различие между покупкой/продажей осведомленных профессионалов (smart money) и запоздалой публики.

Самая сильная модель в торговле на колебаниях — это торговля на пробках предыдущих максимумов или минимумов. Эти пробы формируют «двойную точку остановки» и предлагают превосходное местоположение для открытия сделки с минимальным риском убытка. Проба минимума, на которой следует открывать длинную позицию, может произойти или слегка выше, или слегка ниже, но поддержка не может быть установлена, пока проба не состоялась! Именно после успешной пробы (когда рынок проверил предыдущий максимум или минимум и снова остановился на нем) образуются многие из наших моделей.

ПРИМЕР 2.1. «Двойная точка остановки».



Второй тип сделки совершается выходом на рынок во время реакции, или восстановления. Это «покупка более высокого минимума» в ряду более высоких минимумов и максимумов (или продажа более низкого максимума в ряду более низких минимумов и максимумов). В этом случае будет только одна точка остановки, но, так как сделка открывается в направлении преобладающего тренда, проба не требуется.

ПРИМЕР 2.2 «Единственная точка остановки» в тренде.



Последний тип сделки — это модель кульминации или истощения.

Наиболее успешные сделки на кульминации происходят в среде высокой волатильности, причем ПОСЛЕ ТОГО, как рынок уже развернулся. Вы должны увидеть появление «кульминационной точки остановки» прежде, чем откроете свою позицию! Если ваш вход правильный, рынок должен почти немедленно начать двигаться в благоприятном направлении.

Торговля на колебаниях требует научиться ПРЕДВИДЕТЬ развитие одного из трех этих типов сценария. В большинстве моделей, описанных в этой книге, «спящие ордера» (resting orders) могут размещаться заранее. Поэтому нет необходимости следить за каждым тиком. Однако со временем вы должны заметить, что ваши навыки чтения ленты (способность отслеживать поведение рынка) стали значительно лучше!

ПРИМЕР 2.3. «Кульминационная точка остановки».



Вот некоторые из других основных принципов торговли на колебаниях:

- Оставайтесь в одной структуре диапазона времени! Да, важно быть в курсе общей картины рынка, но это не должно влиять на то, где вы входите или выходите из сделки или как вы управляете ею. Не превращайте краткосрочное скальпирование в «общерыночные» сделки.
- Когда сомневаетесь, выходите! Если рынок становится вялым и тихим после того, как вы открываете сделку, и не делает никакого продвижения в направлении вашего входа, не ждите, пока сработает ваш стоп. Просто выходите! Ищите более активный рынок или лучшую

возможность для торговли. Все стратегии данной книги должны вознаграждать вас немедленно. Если этого не происходит, ваша сделка может обернуться убытком.

- Не торгуйте на тихих, вялых рынках. Доу, Ливермор, Риа, Тэйлор, Ганн — все великие люди — повторяли это много раз. Чтобы торговать с прибылью, на рынке должна быть активность и ликвидность.

- **Не оставляйте проигрышную сделку на следующий день.** Выходите и на следующий день попробуйте еще раз на более благоприятном уровне.

- Если рынок предлагает случайную прибыль от сделки, **хватайте ее!** (Случайная прибыль означает прибыль намного большую, чем ожидаемая.) Берите прибыль с половины или всей позиции. В любом случае подтягивайте за позицией чрезвычайно близкий стоп!

- Наконец, помните, и в краткосрочной торговле, и в механических системах распределение выигрышных сделок неравномерно. Большая часть прибыли месяца может прийти лишь от двух или трех больших сделок. В большинстве случаев каждая отдельная прибыль может казаться небольшой, но важнее, чтобы и убытки были маленькими.

Жизненно важно «фиксировать» лучшие сделки. Будьте настороже и не отдавайте обратно прибыль, если торгуете на колебаниях!

ГЛАВА 3

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ

Берите каждый выигрыш, не сожалейте об упущенной прибыли, потому что угорь может сбежать быстрее, чем вы думаете. Джозеф де ла Вега, 1688 г., из раннего руководства по торговле

Каждая торговая стратегия, описанная в данном руководстве, на все 100 процентов бесполезна без надлежащего управления капиталом (money management). Мы можем рассказывать вам бесконечные истории об очень талантливых трейдерах, разорвавшихся из-за одной или двух плохих сделок. Это случалось и с нами обоими в начале нашей карьеры! По нашему мнению, самая главная причина, по которой трейдеры выигрывают или проигрывают, не в их методах входа, а в их навыках управления капиталом.

Под «управлением капиталом» мы просто понимаем удержание убытков и истощения капитала на абсолютном минимуме при максимальном использовании возможностей извлечения прибыли.

Важное для всех инвесторов управление капиталом даже еще важнее для краткосрочных трейдеров. В отличие от долгосрочных преследователей тренда, краткосрочные трейдеры

редко делают крупную сумму денег на какой-либо одной сделке. Следовательно, в отличие от преследователя тренда, соглашающегося на большое истощение капитала в обмен на возможность получения крупной прибыли сразу, краткосрочный трейдер должен сводить убытки к минимуму, чтобы обеспечить свое выживание.

Если вы в каждой сделке удержите убытки на минимуме, вы уже на 80 процентов выиграете сражение.

Все модели, представленные в этой книге, следуют одному и тому же методу управления капиталом. Следующие принципы обеспечат ваш успех в краткосрочной торговле **любого типа!**

- 1.Открывайте всю позицию сразу! Это означает: если вы торгуете несколькими контрактами, открывайте всю позицию в одно и то же время. Не добавляйте к выигрывающим позициям.
- 2.Разместите первоначальный защитный стоп для всей позиции на один-два тика ниже самого последнего максимума или минимума. (Рынок не должен возвращаться к этому определенному уровню поддержки/сопротивления, или «точке риска»!). Конкретный выбор времени для выхода из сделки — вопрос субъективный. А вот первоначальный защитный стоп — вопрос не субъективный.
- 3.Немедленно начинайте пошаговый выход из сделки, когда рынок начинает двигаться в вашем направлении. Снимая часть сделки, вы уменьшаете риск и фиксируете прибыль. Если вы торгуете одним контрактом, как вам и следует поступать, если вы новичок, перемещайте плавающий стоп, чтобы защитить прибыль.
- 4.Внимание — если рынок начинает двигаться по параболе или совершает движение, расширяющее диапазон, забирайте прибыль со всей позиции. Очень вероятно, что это кульминация!

Расширение диапазона (range-expansion move) очень большой бар, вызванный выходом на рынок последней группы участников (эмоциональные опоздавшие). После того, как появляется эта последняя группа трейдеров, не остается никого, кто мог бы продолжать гнать цены вверх или вниз.

ПРИМЕР 3.1. Расширение диапазона.



ЛЭРРИ:

Научившись подтягивать стопы во время параболических движениях, я стал более прибыльным трейдером. В такие периоды я хочу, чтобы рынок выбрасывал меня прежде, чем я отдам обратно мою прибыль. **ЛИНДА:**

Когда мне удастся поймать такое движение, я стремлюсь выходить в направлении сделки. В этом случае у меня, по меньшей мере, есть потенциал положительного проскальзывания. Я знаю, что ликвидность есть и есть другие люди желающие взять сделку из моих рук. **ЛЭРРИ:** Суть в том, что мы оба активно стремимся выйти из сделки и взять прибыль, а не увеличивать позицию! **ЛИНДА:**

Иногда с замечательной выигрышной сделкой случается так, что она кажется настолько хорошей, что мы перестаем думать, где забирать прибыль. Вместо этого мы думаем, как так получилось, что я не открыла большую позицию? Это, конечно, скорее всего, и есть наилучшее время для выхода. Один мой друг, профессиональный трейдер в течение 20 лет, имеет чудесное высказывание: «Корми уток, когда они крикают». Иными словами, когда все чего-то хотят, наступил, вероятно, лучший момент, чтобы это им продать. Цена уже скачет вверх. Эмоции гонят рынки к крайностям, и эти крайности — идеальный момент для выхода из наших сделок. **ЛЭРРИ:**

Независимо от того, как долго вы торгуете, вы никогда не будете делать это идеально.

Например, у меня есть друг, удалившийся от дел чародей рынка. Этот человек сделал свыше 100 млн. долл., торгуя фьючерсами. Он сказал мне, что его самая большая слабость в том, что он так и не освоил стратегию выхода!

Этот трейдер мог переживать о тех немногих случаях, когда он выходил слишком рано, но, очевидно, это был правильный способ торговать, судя по его прибыли! Возможно, идеальной

стратегии выхода не существует, но вы должны фиксировать прибыль, когда она есть, даже если это означает, что у вас из-за небольшой реакции преждевременно сработает стоп.

ЛИНДА:

Люди имеют тенденцию фокусироваться на том одном из 20 случаев, когда они действительно оставили деньги на столе, и не смотреть на все другие сделки, где выход был правильным действием.

Единственное, на что следует обращать внимание, это насколько выигрышная сделка увеличила ваш счет. Это правильный склад ума для успешных биржевых трейдеров! В конечном счете, чтобы минимизировать риск, надо минимальное время находиться на рынке. Чем дольше вы на рынке, тем больше вы подвергаетесь риску «ценовых сотрясений» или неожиданных неблагоприятных движений. По мере того, как рынки становятся все шумнее и шумнее, реакции становятся все чаще. Если вы не берете прибыль, когда ее имеете, рынок обычно забирает ее назад.

Вы также должны научиться думать самостоятельно и полагаться на себя. Если вы когда-либо испытаете потребность спросить чье-то мнение о сделке, вам не следует в нее лезть. **ЛЭРРИ:** Я усвоил этот урок в 1987 году. Тогда я очень сильно заболел умственной болезнью, известной как «гуруитизм». Эта напасть происходит, когда нормальный, несколько интеллектуальный человек теряет ощущение своих способностей и становится зависимым от кого-то, кто, как он считает, имеет большую силу. В моем случае, я стал добровольным последователем рыночного гуру, точно предсказавшего бычий рынок 1984—1987 гг. В конце августа 1987 года, когда Доу находился на исторических максимумах (в районе 2700), мой гуру сказал своим ученикам, что в ближайшее время большое суперциклическое движение вознесет Доу еще на 700—800 пунктов.

Вплоть до того момента моей жизни, я был довольно консервативен в личных финансах и достаточно удачлив, чтобы накопить приличную сумму денег. После того, как мой гуру сделал свое заявление через информационный бюллетень, я немедленно взял лист бумаги и начал прокладывать курс к богатству. Я разделил 800 пунктов (размер ожидаемого большого суперциклического движения) на 8 (приблизительное число пунктов Доу, необходимых, чтобы переместить индекс ОЕХ на один пункт вверх или вниз, и получил число 100,1, затем быстро умножил 100 на 100 долл. (сумму, на которую увеличивается стоимость опциона ОЕХ при перемещении на один пункт) и получил 10 000 долл.

Тогда я действительно разволновался. Если бы предсказания моего гуру сбылись, я сделал бы 10 000 долл. на каждом находящемся в моей собственности контракте ОЕХ. На следующий день я сделал то, что должен делать каждый хороший ученик. Я начал агрессивно скупать колл-опционы ОЕХ. Сентябрьские коллы, октябрьские коллы, множество коллов с фиксированной ценой исполнения — я покупал все, что угодно. За несколько дней почти 30 процентов моего капитала было переведено в эти коллы. Я, помнится, настолько возбудился суммой денег, которую собирался сделать, что не мог спать по ночам. По совпадению, в то же время моя жена (беременная на пятом месяце нашим первым ребенком) и я наметили двухнедельный отпуск на острове Мауи. В то утро, когда мы сели на самолет, рынок повысился приблизительно на 15 пунктов, точно как предсказал мой гуру. Шестичасовым перелет оказался самым длинным полетом в моей жизни. Я не мог дожидаться, пока мы приземлимся, чтобы узнать, сколько тысяч долларов (десятков или сотен?) сделали в тот день. Когда мы добрались до гостиницы, я позвонил своей секретарше узнать добрые вести. Беседа протекала примерно следующим образом: Я:

Кармел, повысился ли рынок сегодня на 50 пунктов или он ушел вверх на 100?

КАРМЕЛ: (молчание) Я:

Давай, Кармел, вываливай хорошую новость.

КАРМЕЛ:

День закрылся на 52 вниз, Лэрри.

Я:

Конечно, Кармел. Но в самом деле... на сколько он вырос?

КАРМЕЛ:

Лэрри, я не шучу.

Я:

Скажи мне цены на мои опционы, Кармел.

КАРМЕЛ:

(сообщает цены опционов).

Я:

Черт!

Я кое-как попрощался с секретаршей и немедленно позвонил по прямой линии своему гуру. «Не волнуйтесь, — сказал великий человек. — Предсказанный на ближайшее будущее большой надциклический максимум остается в силе». Несмотря на то, что я уже получил порку в тот день, я начал свой отпуск уверенным, что богатство лежит сразу за углом. На следующий день моя жена и я провели утро, осматривая квартиры в Мауи. *Я* прикинул, что каждый 28-летний трейдер, почти миллионер, должен иметь по крайней мере одну квартиру. К тому времени, когда мы закончили нашу домоисследовательскую экспедицию, рынки закрылись, и я снова позвонил секретарше узнать котировки.

КАРМЕЛ:

У меня есть хорошая новость и плохая новость.

Я:

Давай плохую новость.

КАРМЕЛ:

Рынок потерял сегодня еще девять пунктов,

Я:

Что же, черт возьми, тогда хорошая новость?

КАРМЕЛ:

Сначала он нырнул больше, чем на 35 пунктов.

На сей раз я не стал говорить ничего. *Я* немедленно повесил трубку и позвонил по прямой линии гуру. И снова он уверил нас, что большое суперциклическое движение остается в силе. (Кажется, психиатры называют это «запирательством».) Короче говоря, этот сценарий повторялся день за днем. То, что должно было стать беззаботным отпуском, превратилось в 14 дней страданий. (Все мы знаем о том, что случилось с рынком вскоре после этого.) Мы хотим сказать этим следующее: не позволяйте своим решениям колебаться в зависимости от предсказаний гуру и экспертов. Только следуя своему собственному мнению и торгуя в соответствии со стратегиями, удобными для вас, вы сможете избежать ситуаций, подобных вышеизложенной истории, и максимизировать ваши способности трейдера.

ЧАСТЬ ПЕРВАЯ

ПРОБЫ

ГЛАВА 4

TURTLE SOUP

Модель «Черепаховый суп» (Turtle Soup)¹ символизирует базисную концепцию проб в торговле на колебаниях. Это волатильная модель с потенциалом существенной прибыли. Вначале ею не так легко торговать, как кажется, но составляющие ее развороты указывают на потенциальное изменение тренда существенной продолжительности, и ей присуща очень приближенная предопределяемая точка риска.

Прежде чем рассматривать правила этой модели, поговорим об ее истории. В 1980-е годы группа трейдеров, известная как Черепашки, применила систему, которая в основном использовала 20-дневный прорыв цен. Кроме того, ранее Ричардом Дончианом популяризировался четырехнедельный прорыв цены, также как стандартная стратегия следования за трендом. Если цены делали новый 20-дневный максимум, можно было **покупать**; если цены делали новый 20-дневный минимум, можно было **продавать**. Эта схема может работать на длительном отрезке времени, если торговать большой корзиной рынков, потому что есть высокая вероятность, что на отдельном рынке произойдет что-нибудь необычное, типа войны в Персидском заливе (сырая нефть) или заморозков (кофе). Система очень зависит от умения ухватить экстраординарное событие или важный тренд. Однако ей присущи очень большие проседания и низкое отношение выигрышей к проигрышам из-за существенного числа ложных прорывов. Именно там проявляются возможности «Черепахового супа»!

Наш метод состоит в выделении тех случаев, когда прорыв ложный, и выходить на рынок, когда происходит разворот. Много раз, когда рынок активно развивается в каком-то направлении, ложные прорывы будут жить недолго. Однако изредка такие развороты оказываются среднесрочными или долгосрочными разворотами тренда, ведущими к замечательным прибылям.

¹ Название этой стратегии не должно рассматриваться как непочтительность по отношению к Черепашкам (Turtles) или кому-либо другому, торгующему по системе черепах. Некоторые наши друзья шутливо прозвали эту модель «черепаховым супом», и это название пристало.

Как и любая другая стратегия, представленная в настоящем руководстве, это не механическая система. Сделка должна управляться по правилам управления капиталом, описанным в предыдущей главе. Из-за активного поведения рынка вокруг этих точек 20-дневных

максимумов и минимумов вы должны отслеживать, как они образуются, чтобы предвосхитить волатильность и последующую возможность для торговли. А вот и правила:

ДЛЯ ПОКУПКИ (ДЛЯ ПРОДАЖИ - НАОБОРОТ)

1. Сегодня должен быть сделан новый 20-дневный минимум — чем ниже, тем лучше.
2. Предыдущий 20-дневный минимум должен произойти по крайней мере на четыре торговые сессии ранее. **Это очень важно.**
3. После того, как рынок упадет ниже предыдущего 20-дневного минимума, разместите для целей входа покупающий стоп на 5—10 тиков выше предыдущего 20-дневного минимума. Этот покупающий стоп годится только на сегодня.
4. Если покупающий стоп исполняется, немедленно ставьте первоначальный действующий-до-отмены продающий стоп-лосс на один тик ниже сегодняшнего минимума.
5. Когда позиция становится прибыльной, используйте плавающий стоп, чтобы предотвратить потерю прибыли. Некоторые из этих сделок будут длиться два-три часа, а некоторые — несколько дней. Из-за волатильности и шума 20-дневных максимумов и минимумов каждый рынок ведет себя по-своему.
6. **Правило повторного входа:** если на первый или второй день существования сделки у вас сработал стоп, вы можете войти повторно с помощью покупающего стопа на первоначальном уровне входа (только на первый или на второй день). Это должно несколько увеличить вашу прибыль.

Давайте рассмотрим несколько примеров, взятых из 1995 года.

ПРИМЕР 4.1. S&P — декабрь 1995 года.



1. 29 сентября рынок делает новый 20-периодичный максимум и разворачивается. Предыдущий 20-дневный максимум 592,25 сделан 20 сентября. Это соответствует требованию отстоять по крайней мере четыре торговые сессии от сего дня. Мы открываем короткую

- позицию на 592,00, на пять тиков ниже максимума 20 сентября. Наш первоначальный защитный стоп ставится на 592,65, на один тик выше сегодняшнего максимума.
2. Рынок торгуется вниз до минимума 582,00 двумя днями позже. Плавающий стоп гарантирует нам фиксацию большей части прибыли.
3. 10 октября достигается 20-периодичный минимум и происходит разворот. Предыдущий 20-дневный минимум сделан 27 сентября на 579,20. Наш покупающий стоп, размещенный на пять тиков выше минимума 27 сентября, исполняется, и мы имеем длинную позицию. Первоначальный защитный продающий стоп ставится на 575,45, на один тик ниже сегодняшнего минимума. Когда позиция станет прибыльной, мы будем, конечно, быстро подтягивать наш стоп вверх.
4. В течение нескольких следующих торговых сессий рынок быстро растет, поднимая индекс выше уровня 591, на 12 пунктов выше нашего входа.
5. Проигрышная сделка. Рынок делает новый 20-периодичный максимум и разворачивается. Мы входим на 592,35, на пять тиков ниже предыдущего 20-дневного максимума, сделанного 29 сентября. Защитный покупающий стоп ставится на один тик выше максимума дня 593,40.
6. Незадолго до закрытия дня срабатывает стоп, и мы теряем 1,05 пункта (плюс проскальзывание и комиссионные).
7. Новый 20-дневный минимум. Предыдущий минимум находится на удалении не менее четырех торговых сессий ранее. Когда рынок разворачивается, наш ордер исполняется на пять тиков выше минимума 10 октября. Наш продающий стоп первоначально ставится на один тик ниже сегодняшнего минимума.
8. Рынок повышается на более чем 16 пунктов за пять торговых сессий!

ПРИМЕР 4.2. Облигации — сентябрь 1995 года.



1. 7 июля 1995 года облигации делают новый 20-периодичный максимум и разворачиваются. Предыдущий 20-дневный максимум сделан не менее четырех торговых

сессий ранее (23 июня) на 115—30. Мы открываем короткую позицию в диапазоне 115—25 с защитным стопом на один тик выше сегодняшнего максимума 116—06, 2. Облигации начинают постепенную распродажу, которая 19 июля переходит в параболическое падение. Как мы упоминали во введении, всякий раз, когда происходит такое расширение диапазона, мы подтягиваем стопы, поскольку нередко такое поведение цены сигнализирует о конце движения. В данном примере облигации падают более чем на пять пунктов от нашей точки входа.

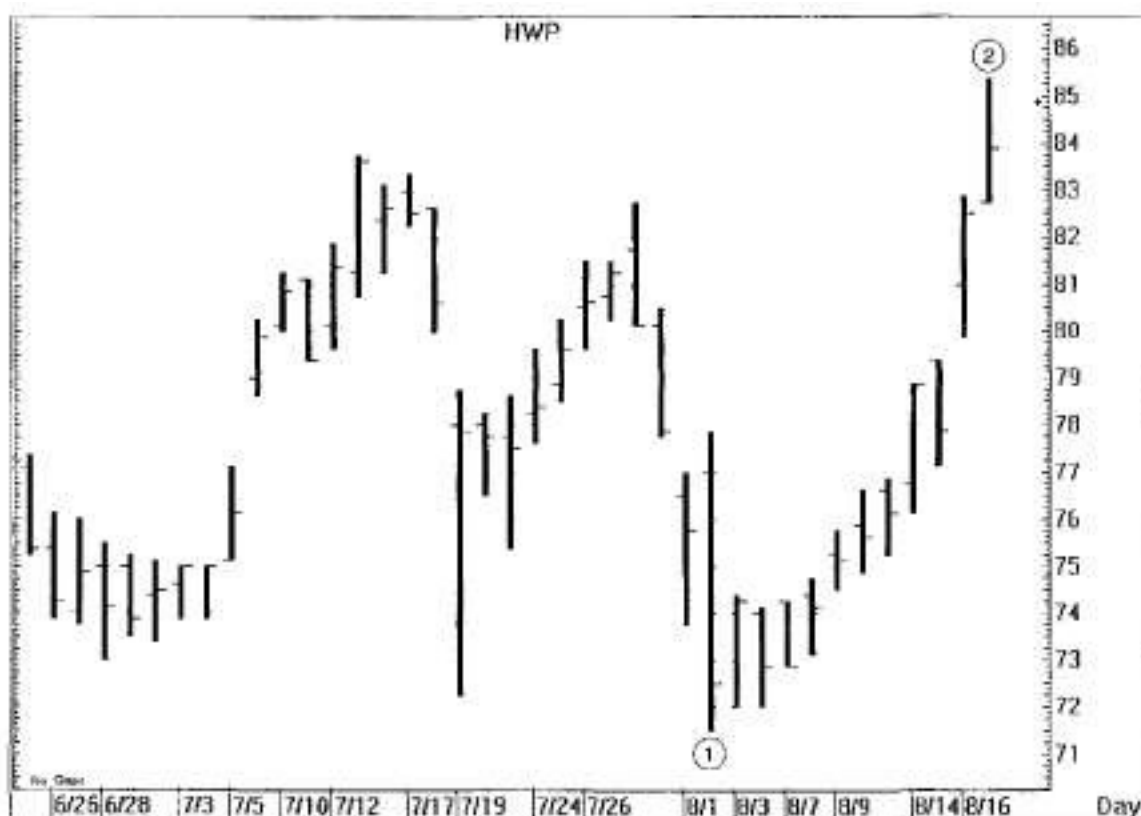
ПРИМЕР 4.3. Медь - декабрь 1995 года.



1. 30 октября 1995 года новый 20-периодический минимум и разворот. Предыдущий минимум сделан не менее чем на четыре торговые сессии ранее— 19 октября на 120,80. Открываем длинную позицию в районе 121,05 с защитным стоном на 119,95, на один тик ниже сегодняшнего минимума.

2. За неделю рынок вырастает более чем на 10 центов.

ПРИМЕР 4.4. Hewlett-Packard (HWP) - 1995 год.



1. Hewlett-Packard делает новый 20-периодичный минимум и разворачивается. Предыдущий 20-периодичный минимум сделан не менее чем на четыре торговые сессии ранее. Открываем длинную позицию в районе 72 1/2. (Пожалуйста, отметьте для обыкновенных акций — мы входим в схему «черепахового супа» приблизительно на 1/8 пункта ниже или выше 20-периодичного максимума или минимума.) Наш защитный продающий стоп ставится на 1/8 пункта ниже сегодняшнего минимума 71 1/2.
2. В течение следующих двух недель HWP вырастает более чем на 15 процентов.

ПРИМЕР 4.5. Иена — сентябрь 1995 года.



1. 20-периодичный максимум. Предыдущий 20-периодичный максимум сделан 8 мая, что есть не менее чем на четыре торговые сессии ранее. После того, как рынок делает новый максимум, он разворачивается ниже максимума 8 мая, и мы открываем короткую позицию. Наш защитный покупающий стоп первоначально помещается на 123,26, на один тик выше сегодняшнего максимума.

Параболическое падение до уровня ниже 119. Когда мы видим такую резкую распродажу, мы немедленно подтягиваем наши стопы, чтобы обеспечить фиксацию прибыли.

ПРИМЕР 4.6. Кофе — июль 1995 года.



1. Рынок делает новый 20-периодичный максимум и разворачивается. Предыдущий 20-периодичный максимум находится не менее чем на четыре торговые сессии ранее.
2. Очень резкая распродажа. (Пожалуйста, обратите внимание, это тот случай, когда торговать по этой модели становится трудно.) 14 марта рынок открывается приблизительно на 12 пунктов (!) ниже нашего входа двумя днями ранее. Как вы можете видеть, он немедленно оживляется и резко уходит вверх. Было бы неблагоразумно позволить стигнуть такой большой прибыли. Хотя распродажа в течение следующих нескольких дней и продолжается, можно смело предположить, что мы вышли из позиции.

ПРИМЕР 4.7. Природный газ — сентябрь 1995 года.



1.3 августа 1995 года природный газ делает 20-периодичный минимум и разворачивается. Наш покупающий стоп исполняется в районе 1,400, а первоначальный защитный продающий стоп ставится на один тик ниже сегодняшнего минимума.
 2. Рынок резко растет, в течение шести торговых сессий забрасывая цены выше области 1,570.

ЛИНДА:

Лэрри, как ты придумал стратегию «черепахового супа»?

ЛЭРРИ:

Она возникла со временем. Я пытался (неудачно) торговать акциями роста на прорывах момента, как учил Уильям О'Нилл в *Investor's Business Daily*. Меня удручало, однако, что слишком часто срабатывал стоп прежде, чем начиналось большое движение. Я краткосрочный высокопроцентный трейдер, поэтому не любил проседания. Кроме того, я прочитал о методологии Черепашек и узнал, что и их система страдала отложных прорывов. **ЛИНДА:** И поэтому ты создавал методологию, использующую ложные прорывы.

ЛЭРРИ:

Правильно. Это структурированный метод торговли на неудачных пробах. Один из недостатков этой модели, однако, в том, что вы будете иметь периоды, в которые вы можете получить большое количество 20-дневных максимумов/минимумов, не приводящих к разворотам. Это отнимает много времени и удручает. В среднем, тем не менее, в месяц на 30 фьючерсных рынках можно проводить приблизительно 15—20 сделок. Я также ишу эту модель на рынках обыкновенных акций. **ЛИНДА:**

Сдается, ты не единственный, кто следит за этими точками. Мои сотрудники отслеживают эти уровни в течение многих лет, А что ты посоветуешь людям делать с волатильностью?

ЛЭРРИ:

Эта стратегия требует твердых стонов. Часто вы входите на рынки, переживающие периоды сильных трендов, и после короткой коррекции тренд продолжается.

ЛИНДА:

Поэтому ты торгуешь этим методом в течение всего лишь нескольких дней?

ЛЭРРИ:

Да, и тут-то он становится субъективным. Эта схема имеет потенциал замечательной долгосрочной прибыли. Однако поскольку я торгую на краткосрочном уровне, я никогда не участвую в этих больших движениях до конца. Меня устраивает взятие хорошей прибыли за несколько дней работы. Люди, действующие в долгосрочных временных структурах, могут рассматривать эту схему, как могущую иногда принести им существенную прибыль. Ее можно также применять с опционами, но я так не делаю.

ЛИНДА:

Ты хочешь сказать, по мере того, как твоя позиция в течение нескольких дней становится прибылнее, твои стопы становятся все более и более близкими?

ЛЭРРИ:

Точно. Я стремлюсь фиксировать прибыль при всяком удобном случае. Я не оглаживаюсь назад и не интересуюсь, действительно ли я пропустил возможное большое движение.

Теперь рассмотрим модель «Черепашовый суп плюс один».

ГЛАВА 5

TURTLE SOUP PLUS ONE™

Схема «Черепашовый суп плюс один» (Turtle Soup Plus One) почти идентична схеме «Черепашовый суп», за исключением того, что она развивается на один день позже. С нею также можно торговать на всех рынках и во всех структурах времени. Мы ищем рынок, который сделал новый среднесрочный максимум/минимум и затем развернулся на следующий день.

Поскольку на инвестиционной арене так много игроков, следующих за трендами и прорывами, вознаграждение оказывается велико, когда прорыв не удается и рынок разворачивается. Это особенно верно, если рынок дал игрокам шанс увеличить существующие позиции. Эта модель прибыльна и потому, что некоторые игроки входят только на закрытии после нового 20-дневного максимума/минимума. Так рынок обманывает еще больше участников. Правила:

ДЛЯ ПОКУПКИ (ДЛЯ ПРОДАЖИ НАОБОРОТ)

1. Рынок делает новый 20-дневный минимум. Предыдущий 20-барный минимум должен быть сделан не менее чем на три торговые сессии ранее. Закрытие нового минимума (в первый день) должно быть на уровне или ниже предыдущего 20-барного минимума.
 2. Покупающий стоп для входа ставится на следующий день (второй день) на уровне более раннего 20-дневного минимума. Если в течение этого второго дня он не срабатывает, сделка отменяется.
 3. Если позиция открывается, ставится защитный продающий **стоп** на один тик ниже минимума первого или минимума второго дня — того, который ниже.
 4. Берите частичную прибыль через два—шесть баров и тяните плавающий стоп за остальной частью вашей позиции.
- Теперь пройдемся по некоторым примерам.

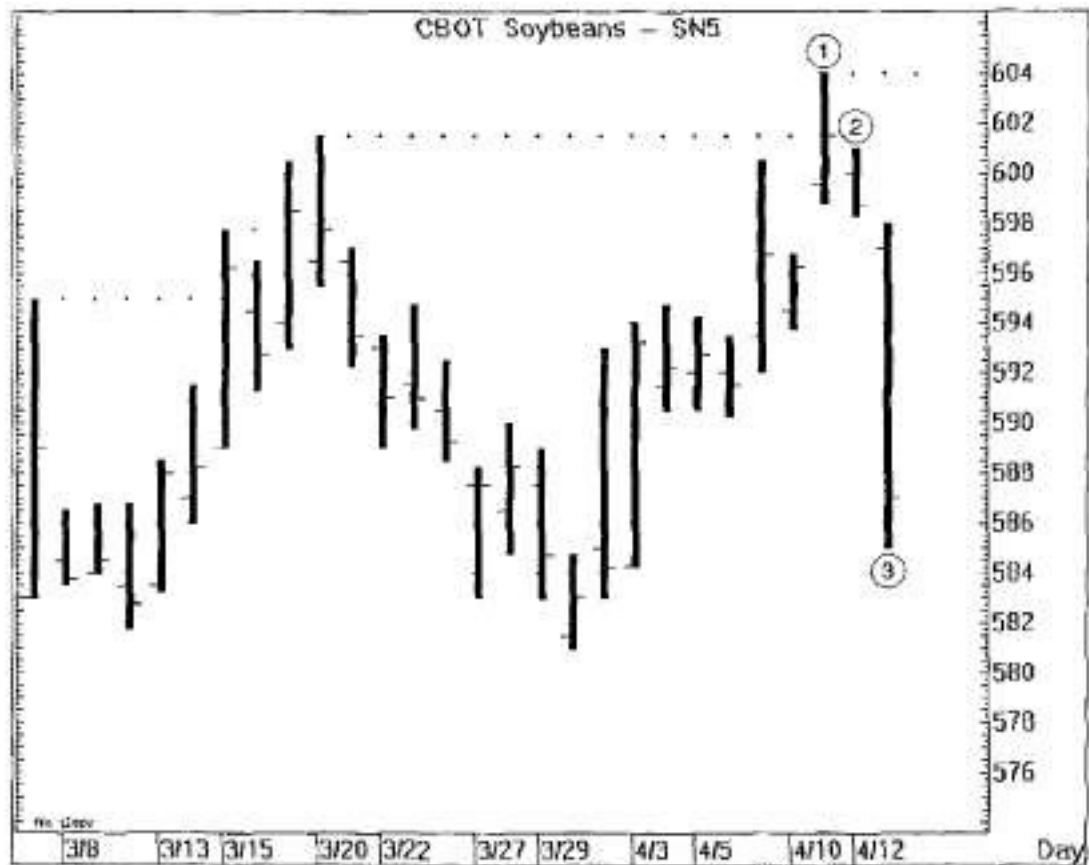
Схема «Черепашовый суп плюс один» идентифицировала максимум 1994 года на рынке облигаций.

ПРИМЕР 5.1. Облигации — март 1994 года.



1. Мартовские облигации делают 20-периодичный максимум. Если завтра они будут торговаться ниже предыдущего 20-периодичного максимума, сделанного 12 января, мы откроем короткую позицию.
2. Облигации открываются на 117—09, и мы имеем короткую позицию. Мы размещаем первоначальный защитный стоп на 117—29, на один тик выше максимума предыдущего дня.
3. Как и в стратегии «Черепашового супа», это то место, где она становится субъективной. Облигации имеют сильное внутридневное оживление и разворот. За следующие две недели этот разворот снижает цены до 111 1/2. Поскольку оба мы — краткосрочные трейдеры, мы зафиксировали бы нашу прибыль 4 февраля, пропустив большее движение.

ПРИМЕР 5.2. Соя - июль 1995 года.



1. 11 апреля 1995 года соя закрывается на новом 20-периодичном максимуме. Если она будет торговаться ниже предыдущего 20-периодичного максимума, сделанного 20 марта, мы рассмотрим возможность открытия короткой позиции.

2. Соя открывается ниже предыдущего 20-периодичного максимума, и мы имеем короткую позицию. Наш защитный продающий стоп ставится на один тик выше вчерашнего максимума 604.

3. Распродажа весьма значительна. За четыре торговые сессии соя теряет более 25 центов. Обратите внимание на резкую распродажу 13 апреля. После такого дня следует облегчить свою позицию или подтянуть стопы ближе, чем обычно, чтобы полностью воспользоваться выгодой от этого движения.

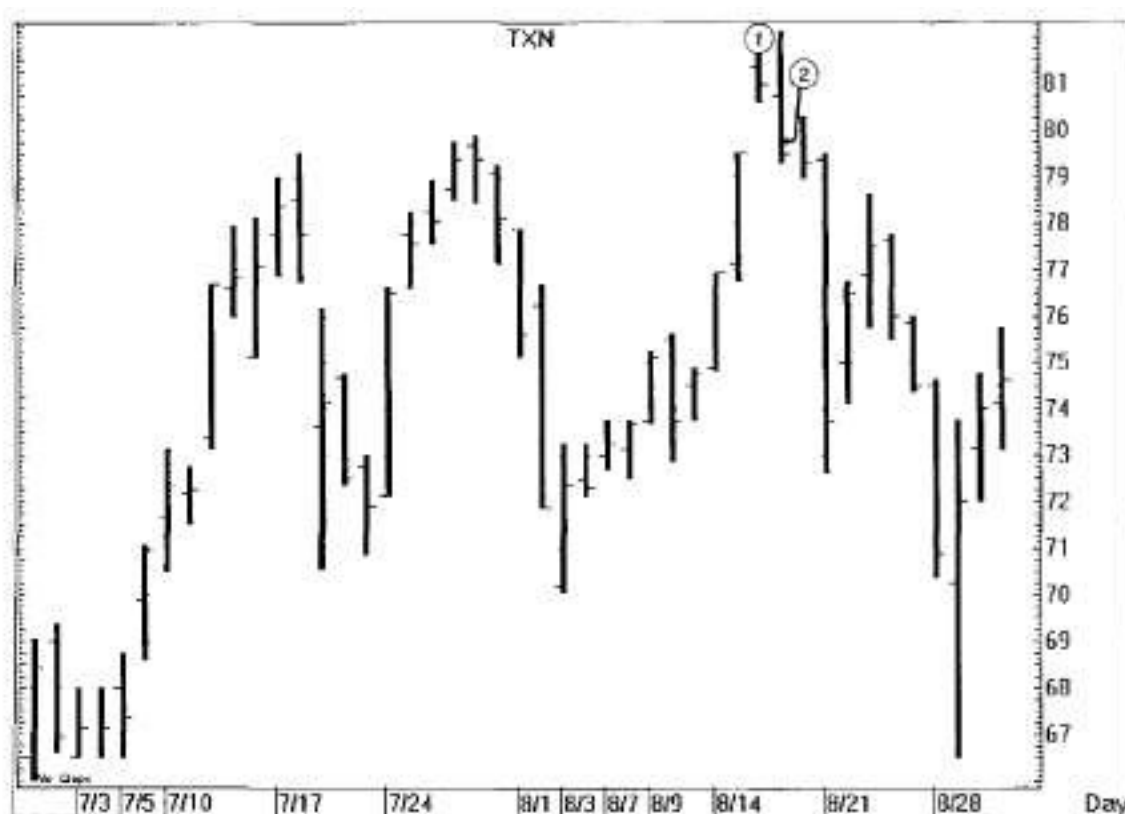
ПРИМЕР 5.3. S&P 500 - декабрь 1994 года.



1. Новый 20-барный максимум и закрытие выше максимума предыдущего периода.
2. Продающий стоп помещен на 473,75, что есть 20-дневный максимум, сделанный 13 октября.
3. Через четыре торговых дня рынок оказывается на 12 пунктов ниже.



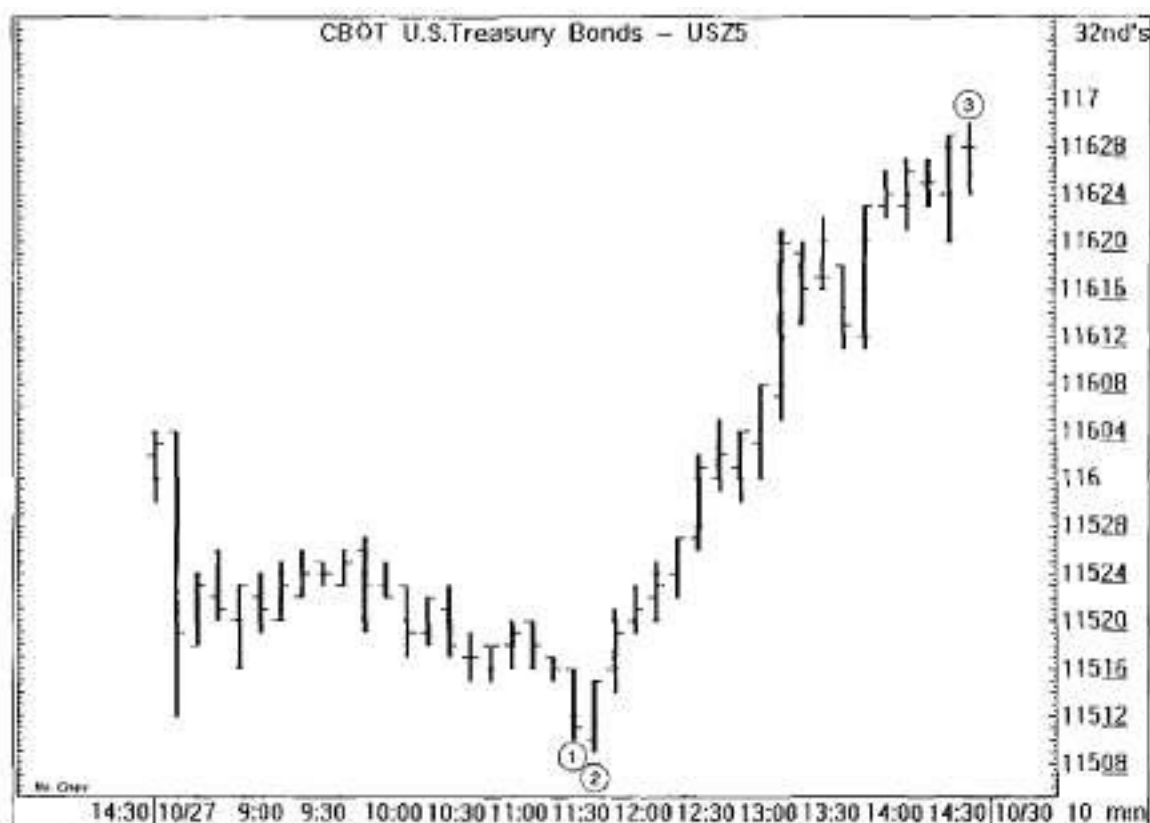
1. Новые максимумы (вызванные рекордной прибылью).
2. Короткая продажа на 79 7/8. Стоп на 81 1/4.
3. Через несколько дней понижение на 5 с лишним пунктов.



1. 20-барный максимум.
2. Короткая продажа в районе 79 7/8.
3. Через девять дней выигрыш в 14 пунктов.

Стратегии «Черепашовый суп» и «Черепашовый суп плюс один» работают во всех структурах времени. Ниже следуют два примера с использованием 10-минутных баров. Обратите внимание: когда мы торгуем нашими стратегиями внутри дня, мы входим на предыдущем 20-барном максимуме (минимуме), минус (плюс) один тик.

ПРИМЕР 5.6. Облигации— 10-минутные бары.



1. 20-барный минимум.
2. Следующий бар торгуется выше предыдущего 20-барного минимума (сделанного в первые 20 минут торговли)
3. Меньше, чем за три часа, рынок поднимается на 1 1/2 пункта



1. 20-барный максимум, который разворачивается и отходит назад до предыдущего 20-барного максимума. Продажа на 604,75 с защитным стопом на 605,15, на один тик выше максимума дня (общий риск составляет 0,40 пункта, плюс проскальзывание и комиссионные)
2. Рынок закрывается почти на три пункта ниже нашего входа.

ЛИНДА:

Лэрри, эта стратегия, очевидно, развитие «Черепашьего супа».

ЛЭРРИ:

Да, когда я начал изучать «Черепашьего супа», я заметил, что добрый процент разворотов приходился на один день после 20-дневного максимума/минимума.

ЛИНДА:

Как ты думаешь, почему это происходит?

ЛЭРРИ:

Я могу только предполагать, что второй день выводит на рынок последних игроков момента. Если они оказываются последними покупателями или продавцами, развороты становятся еще масштабнее.

ЛИНДА:

Это означает, что большее число игроков должно ликвидировать свои позиции, если они оказываются не правы.

ЛЭРРИ:

Да. Кроме того, я люблю эту схему. Ее легче отслеживать, чем «Черепашьего супа». Как вы можете видеть из примеров в главе о «Черепашьем супе», некоторые из 20-дневных максимумов/минимумов образуются без предупреждения. С «Черепашьим супом плюс один» вы узнаете, существует ли эта схема, накануне вечером.

ЛИНДА:

Вечером легче делать домашнюю работу.

ЛЭРРИ:

Правильно. Однако, как и у стратегии «Черепашового супа», есть недостаток — количество раз, когда вы идентифицируете рынки, делающие 20-барные максимумы/минимумы, которые не разворачиваются на следующий день.

ЛИНДА:

Ты подтягиваешь стопы так же агрессивно, как с «Черепашовым супом»?

ЛЭРРИ:

Да, волатильность также велика, и я хочу гарантированно фиксировать прибыль всякий раз, когда она появляется.

Схемы «Черепашового супа» две самые захватывающие модели, которыми мы торгуем.

Идентифицируя эти схемы, вы потенциально ставите себя в положение участника некоторых очень значительных разворотов. Даже если вы не торгуете по этой стратегии регулярно, мы очень рекомендуем, чтобы вы, по крайней мере, сделали своей привычкой отслеживать эти 20-периодические уровни.

ГЛАВА 6

80-20's

TM

80—20 (80—20's) — стратегия, используемая нами для дэтрейдинга. Многие из наших читателей, возможно, уже знакомы с книгой «Торговая техника Тэйлора» (The Taylor Trading Technique)¹, справочным руководством для торговли на колебаниях. В двух словах, метод Тейлора подразумевает, что рынки двигаются в естественном ритме, складывающемся из дня покупки, дня продажи и дня короткой продажи. Эта модель также подтверждается исследованиями Стива Мура в Moore Research Center.

Стив изучил дни, закрывавшиеся в верхних 10 процентах своих диапазонов. Затем он проверил процентное число случаев, когда рынок на следующий день превышал максимум таких дней и процентное число случаев, когда он фактически закрывался выше. Его исследования показали: когда рынок закрывается в верхних/нижних 10 процентах своего диапазона, существует 80—90-процентный шанс, что следующим утром он продолжит движение в том же направлении, но фактически **закроется** выше/ниже только в 50 процентах случаев. Это означает, что есть хороший шанс разворота в середине дня. Как можно создать методологию, использующую этот феномен разворота? Дирек Джипсон, тоже трейдер, заметил, что рынок имеет еще более высокую вероятность разворота, если первый бар схемы открывается в противоположном конце дневного диапазона. Поэтому мы добавили предварительное условие, что рынок должен открыться в нижних 20 процентах своего дневного диапазона. Затем, чтобы создать больше торговых возможностей, мы понизили функцию диапазона закрытия с 90 до 80 процентов. Это не повлияло на общую доходность. Если рынок открылся в нижних 20 процентах своего дневного диапазона и закрылся в верхних 80 процентах своего дневного диапазона, на следующий день назначается схема продажи (и наоборот для покупки).

Наконец, как и для всех других представленных стратегий, ночные данные игнорируются. Диапазон должен строиться только на данных дневных сессий.

¹ The Taylor Trading Technique, George Douglass Taylor.

Правила:

ДЛЯ ПОКУПКИ (ДЛЯ ПРОДАЖИ НАОБОРОТ)

1. Вчера рынок открылся в верхних 20 процентах своего дневного диапазона и закрылся в нижних 20 процентах своего дневного диапазона.

1

2. Сегодня рынок должен торговаться по крайней мере на 5—15 тиков ниже вчерашнего минимума. Это общая идея. Точная величина на ваше усмотрение.

3. Затем для входа ставится покупающий стоп на уровне вчерашнего минимума.

4. После открытия позиции поставьте первоначальный защитный стоп около сегодняшнего минимума. Подтягивайте стоп вверх, чтобы фиксировать накопленную прибыль. Эта сделка годится только для дэйтрейдинга.

Чтобы вы могли получить лучшее ощущение этой стратегии, рассмотрим несколько примеров

ПРИМЕР 6.1. Облигации — декабрь 1995 года — 15-минутные бары.



1. 26 октября 1995 года облигации открылись в верхних 20 процентах своего диапазона и закрылись в нижних 20 процентах своего диапазона.

2. Сегодняшние облигации торгуются не менее чем на пять тиков ниже вчерашнего минимума и разворачиваются. Мы открываем длинную позицию на 116—08, и рынок вырастает на 3/4 пункта

ПРИМЕР 6.2. Хлопок — декабрь 1995 года — 15-минутные бары.



1.6 октября 1995 года хлопок открывается в верхней части своего диапазона и закрывается в нижних 20 процентах.

2. На следующий день хлопок торгуется не менее чем на пять тиков ниже минимума предыдущего дня и разворачивается. Мы открываем длинную позицию на 85,80 со стопом в районе 85,50. Рынок продолжает подниматься более чем на 200 пунктов до закрытия. (Помните, что это стратегия скальпирования, использующая ежедневную тенденцию к развороту модели предыдущего дня. Большая прибыль от 80—20 — исключение, а не правило.)

ПРИМЕР 6.3. Соя — январь 1996 года — 15-минутные бары.

1.9 ноября соя открывается в верхней части своего диапазона и закрывается у основания.

2.Следующим утром она торгуется не менее чем на пять тиков ниже минимума предыдущего дня и разворачивается. Наш покупающий стоп на минимуме предыдущего дня 682 исполняется. Защитный продающий стоп ставится в районе 677. Соя торгуется вбок и затем вырастает почти на девять центов. Стоп подтягивается, чтобы захватить прибыль.

ЛЭРРИ:

80—20 дает дэйтрейдерам схемы с низким риском. Когда бар, следующий после бара 80—20 предыдущего дня пересекает максимум/минимум и затем разворачивается, это проба на пробитие максимума или минимума. Это всегда одно из самых сильных мест для размещения стопа. Покупка предыдущего дня выдохлась, и опоздавшие (слабые руки) не могут поддержать движение.

ЛИНДА:

Эта модель не обязательно имеет какое-либо долгосрочное значение. Она, тем не менее, ухватывает рыночный ритм Тейлора од но-двухдневного отката. Она представляет собой классическую краткосрочную торговлю на колебаниях.

ЛЭРРИ:

Еще раз напоминаем, что это не механическая система. Мы лишь хотим использовать возможности моментов, когда рынок теряет силу и разворачивается. Еще один фильтр, на который следует обращать внимание, размер первого бара схемы.

ЛИНДА:

Правильно. Я особенно люблю искать развороты после баров с дневным диапазоном больше обычного.

ЛЭРРИ:

При правильном управлении капиталом и размещении стопов можно сделать это прибыльной частью вашей методологии дэйттрейдинга.

Таблицы, приведенные в Приложении, показывают данные всего оригинального исследования Стива Мура. Как вы можете видеть, 80—20 использует высокую тенденцию рынка к развороту, и это создает условия для краткосрочной сделки с высокой вероятностью успеха.

ГЛАВА 7

МОМЕНТУМ ПИНБОЛЛ™

Один из наиболее запутывающих аспектов торговой техники Тейлора — определение, является ли данный день днем покупки или днем короткой продажи. Тейлор придерживался очень механического подхода. Но, несмотря на это, проводил сделки, которые, казалось, выпадали из последовательности. Он мог фактически иметь короткую позицию в день покупки, просто в такой день он изменял его название на «покупка максимума дня ставится на первое место!» Это не очень помогает трейдерам, пытающимся изучить его технику. «Моментум пинболл» (Momentum Pinball) автоматически сообщит вам, следует ли вам на следующий день покупать или продавать коротко. Как и модель 80—20, этот индикатор не имеет никакого долгосрочного значения в смысле указания направления. Однако для краткосрочных (одно- или двухдневных) колебаний лучше него нет. Существует множество фокусов, которые можно проворачивать с краткосрочными темпами изменения. Эта модель использует однопериодичную скорость изменения, или функцию «моментаума». Это просто разность между сегодняшним закрытием и вчерашним закрытием (иными словами, если сегодняшняя цена закрытия 592, а вчерашняя — 596, разность составляет -4.) Рассчитывается трехпериодичная RSI этого однопериодичного изменения. (Большинство пакетов программного обеспечения для построения графиков позволяет пользователю проводить такие расчеты поверх расчетов.) Правила:

СХЕМА ПОКУПКИ

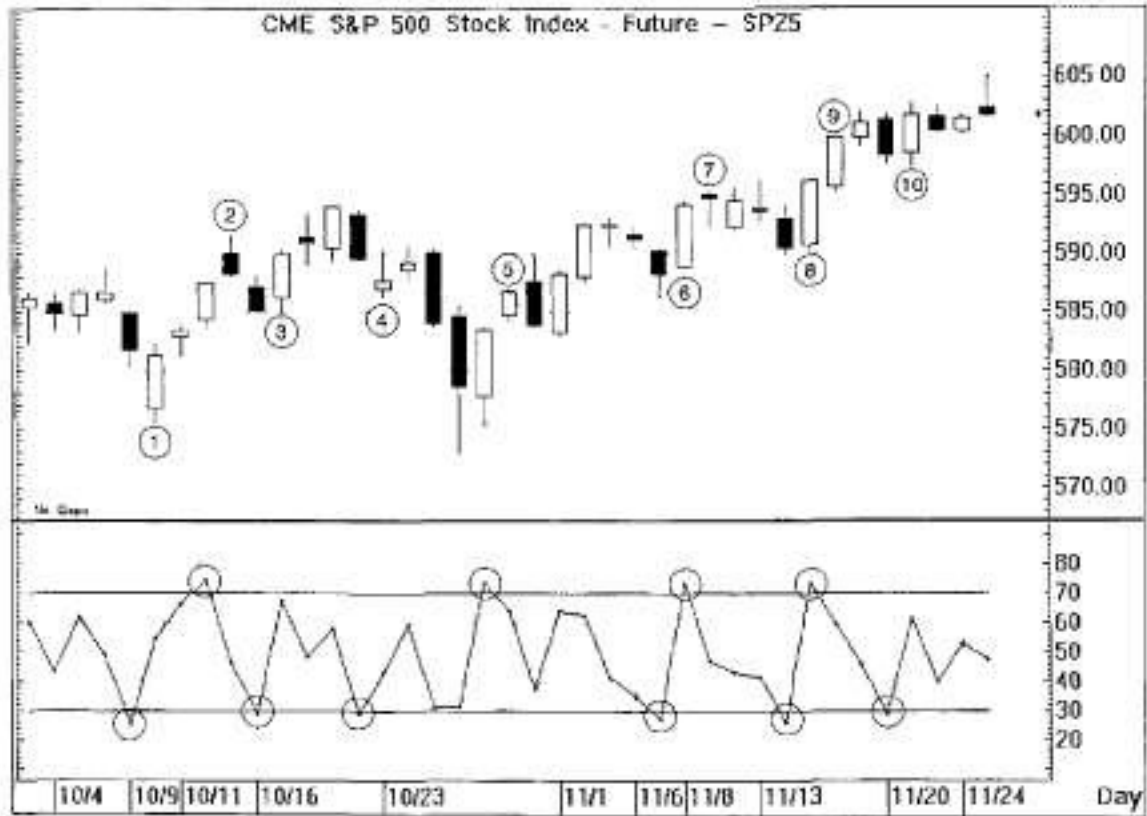
1. Постройте трехпериодичный RSI на однопериодичном темпе изменения (чистое дневное изменение). Мы называем это LBR/RSI™.
 2. Первый день определяется значением LBR/RSI менее 30.
 3. На второй день поставьте покупающий стоп выше МАКСИМУМА торгового диапазона первого часа.
 4. После его исполнения поставьте спящий продающий стоп на минимуме диапазона первого часа, чтобы защитить вашу сделку. Рынок не должен возвращаться к этой точке.
 5. Если сделка прерывается этим стопом, ее можно открыть повторно с помощью покупающего стопа на первоначальной цене. Такая ситуация случается редко, но, когда она возникает, повторное открытие сделки оказывается прибыльным.
 6. Если торговый день для сделки закрывается с прибылью, перенесите эту сделку на следующий день.
- Выходите на следующий день на утреннем завершении (день три). Обязательно выйдите из этой сделки до закрытия следующего дня. Тейлор советует выходить из длинной сделки «чуть выше максимума предыдущего дня».

СХЕМА ПРОДАЖИ

Правила короткой продажи противоположны правилам покупки. Первый день определяется значением RS1 больше 70. Размещайте продающий стоп ниже МИНИМУМА диапазона цен

первого часа. Защитный стоп всегда должен ставиться НА максимуме бара входа и затем подтягиваться для защиты накапливаемой прибыли.
Следующие примеры должны помочь разобраться в этой стратегии.

ПРИМЕР 7.1. S&P — декабрь 1995 юда.



1. Вчерашнее закрытие LBR/RSI ниже 30 дало нам наш первый на графике сигнал покупки. Мы вводим длинную позицию на прорыве диапазона первого часа. В конце дня сделка показывает прибыль, поэтому мы оставляем ее до следующего дня. На следующее утро рынок открывается с восходящим разрывом, и мы забираем прибыль от сделки.
2. В этой первой на графике схеме продажи мы открываем короткую сделку на пробитии минимума первого часа. Рынок закрывается на минимуме дня, поэтому мы оставляем сделку до следующего дня. Следующим утром рынок открывается с нисходящим разрывом, и мы берем прибыль от нашей короткой продажи.
3. Это еще один замечательный пример покупки. Обратите внимание, как часто рынок открывается с разрывом в нашу пользу, когда мы оставляем прибыльную сделку на ночь.
4. В этом примере покупки мы вовлекаемся в длинную сделку, которая закрывается не так сильно, как первые два примера покупки. Рынок закрывается без особого изменения, и мы переносим сделку на следующий день. На следующий день мы выходим с небольшой прибылью. Как вы можете видеть на примерах точек 2 и 4, лучше всего выходить из такой сделки на следующий день, не превращая ее в долгосрочную сделку.
5. В этот день мы были готовы продавать, следуя сигналу предыдущего дня, на уровне выше 70. Однако рынок так и не торговался ниже диапазона своего первого часа. В результате наш продающий стоп не был активирован и сделка не была открыта.
6. Точки 6, 8 и 10 — сделки, проведенные на длинной стороне. Все сделки были прибыльными, и из них нужно было выходить на следующий день.
7. Это сделка, открытая нами на короткой стороне на прорыве диапазона первого часа. Рынок в действительности оживился только в конце дня, и наша сделка имела нулевой

результат. Однако рынок все же закрылся ниже цены открытия, и мы не были выбиты стопом. Мы держим позицию до следующего дня, и рынок открывается с разрывом в нашу пользу на более чем два пункта.

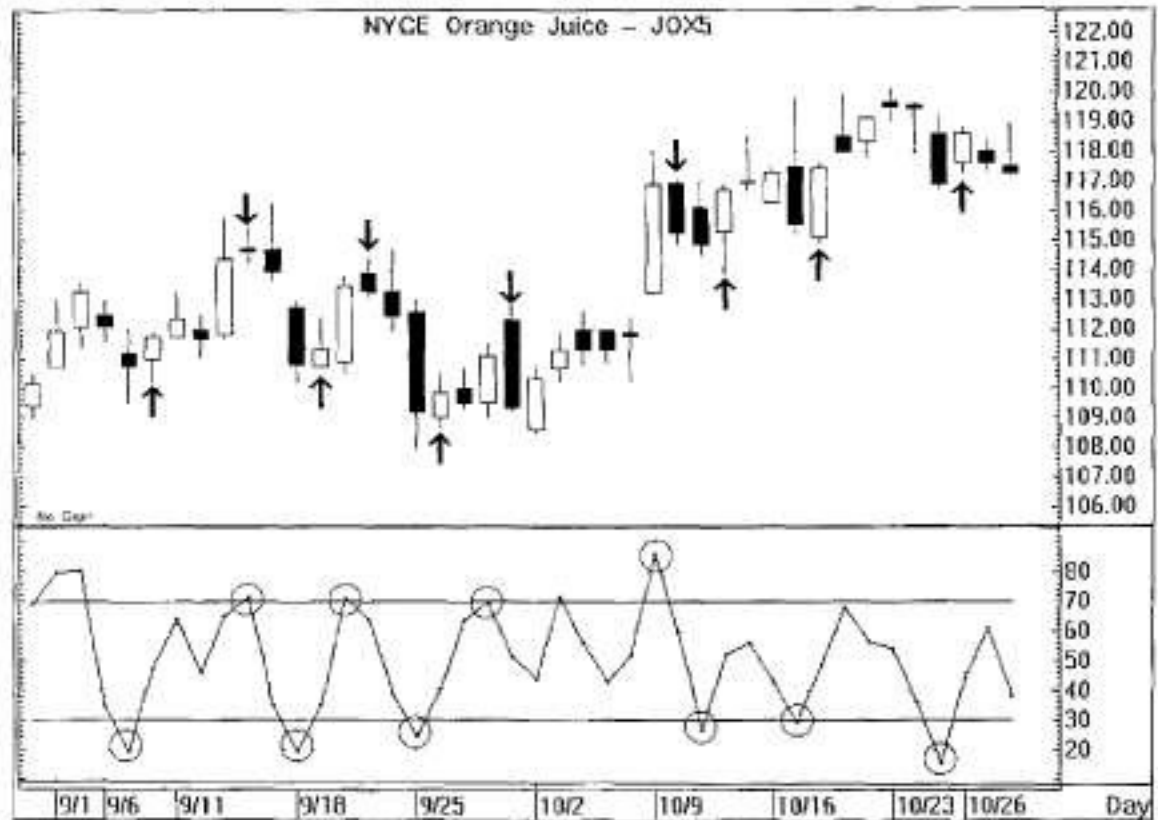
8. Еще одна схема продажи (точка 9), но наш короткий вход не был активизирован. Рынок не сделал нового минимума ниже минимума диапазона первого часа, а вместо этого стал расти и закрылся на максимуме. Это идеальный пример того, почему мы входим на прорыве торгового диапазона первого часа. Мы должны иметь подтверждение, что рынок перемещается в направлении нашего сигнала, чтобы открыть эту сделку.

ПРИМЕР 7.2. IBM, 1995 год



Этот метод работает одинаково хорошо и с обыкновенными акциями. Важно выбирать рынки с хорошим средним дневным диапазоном. Иначе спрэд между вашим входом и выходом на следующий день будет слишком мал, как в точке А в начале графика.

ПРИМЕР 7.3. Апельсиновый сок — ноябрь 1995 года.



Стрелки на этом графике показывают дни, в которые можно было бы открывать сделки. Изучите эти примеры и обратите внимание, большинство сделок длится только один или два дня. Не затягивайте свое радушие, используя эту технику.

Давайте снова рассмотрим причины, по которым эта типовая сделка работает так хорошо. Во-первых, схема первого дня указывает на истощение покупателей/продавцов так же, как это делает схема 80—20. Дело в том, что индикатор импульса действует как дополнительный индикатор перекупленности/перепроданности. Во-вторых, мы ждем подтверждения, что рынок перемещается в нашем направлении, открывая позицию на прорыве первого часа. Весьма часто в течение первого часа рынок делает разворот, активирует покупающий/продающий стоп и затем остальную часть дня перемещается в нашу пользу. Этот разворот стремится быть пробой максимума/минимума предыдущего дня. За долгие годы мы узнали: если сделка завершает день в нашу пользу, мы должны держать ее до следующего дня. Велика вероятность, что на следующий день последует некоторое продолжение.

ЛИНДА:

Эта стратегия превратилась в одну из моих наиболее употребительных моделей юргов-ли. Как и «Черепашовый суп плюс один», ее легко можно подготовить вечером предыдущего дня.

ЛЭРРИ:

Удобство этой модели в том, что вы идентифицируете случаи, когда рынок становится перекупленным или перепроданным на двух-трехдневной основе. Я заметил, что есть некоторые совпадения между этой схемой и барами 80—20, однако обе они используют независимую технику тестирования и имеют различные методы входа.

ЛИНДА:

Да, хорошо иметь под рукой всеобъемлющую структуру вместо того, чтобы переключаться в «реактивный» режим и увязать в слишком большом рыночном шуме и турбулентности. Именно в такой ситуации вы, наиболее вероятно, можете потерять равновесие и забыть

разместить спящий стоп или держать сомнительную сделку слишком много дней. «Надежда» может быть худшим врагом трейдера.

ЛЭРРИ:

Ты права. Хорошие привычки — это все. Некоторые из этих моделей могут показаться простыми, но вы должны создать методологию для торговли ими и научиться использовать плавающие стопы. Кроме того, очень важно идентифицировать крайние точки, где у вас будет самая высокая вероятность хорошего разворота.

ЛИНДА:

Наконец, важно сдерживать ожидания прибыли на минимальном уровне. В этом случае вы будете приятно удивлены, когда будут происходить хорошие развороты. Это похоже на рыбалку. Вы раз за разом забрасываете в воду леску, вытаскивая мелких пескарей, и как-то однажды поймаете большую рыбу! В этом вся суть «моментум пинболл».

ГЛАВА 8

ДВУХПЕРИОДИЧНЫЙ РОС

Эту главу нужно было назвать «Пинболл — Часть 2»! Вместо использования однопериодичного темпа изменения, мы применим двухпериодичный. Затем мы рассчитаем краткосрочную точку разворота. Она подскажет нам, когда двухпериодичный темп изменения собирается переключиться с покупки на продажу или наоборот. Эта точка тогда скажет нам, следует ли нам открывать длинную или короткую позицию на закрытии при появлении нового сигнала. Лучше всего использовать ее вместе с методологией торговли на колебаниях Тейлора. Прежде чем продолжить, рассмотрим главные принципы торговой техники Тейлора. Тейлор заметил, что рынок каждые два-три дня стремится достигать максимума или минимума колебания. Рынок переключается между этим давлением покупки и продажи, которое можно использовать, открывая позицию в один день и закрывая на следующий. Таким образом, рынком можно систематически торговать взад и вперед, независимо от общего тренда или фундаментальной перспективы. Тейлор назвал эти дни как день «покупки», день «продажи» или день «короткой продажи» и дал каждому определенные правила входа.

Мы сконцентрируемся на правилах для дня покупки и дня короткой продажи. День покупки образуется после того, как рынок один-два дня распродается. (При нисходящем тренде рынку может потребоваться для распродажи еще один дополнительный день.) Идеальный день покупки открывается па своим минимуме и закрывается на максимуме. Утром день покупки должен найти поддержку на минимуме предыдущего дня. Иногда он сделает слегка более высокий минимум или более низкий минимум, но эта проба (то есть минимум, сделанный в день покупки первым) является тем, что определяет уровень поддержки. Это позволяет нам увидеть точку риска, куда мы можем поставить защитный стоп и открыть длинную позицию. После открытия позиции в день покупки мы отслеживаем рынок, чтобы видеть, закроется ли он выше своего открытия. Если это так, мы перенесем сделку на следующий день. Рынок не должен делать новые минимумы во второй половине дня после того, как мы купили его. Если это произойдет, наша сделка будет прервана, так как будет пробит наш утренний стоп поддержки. Если сделка окажется выигрышной, мы выйдем на следующий день. Идеальное место для выхода выше максимума дня нашего входа. Сделка использует тенденцию к утреннему продолжению движения предыдущего дня, как это демонстрируется в результатах тестов, которые мы рассматривали для модели 80—20.

В день короткой продажи рынок должен сначала утром сделать свои максимумы. Максимум предыдущего дня является уровнем сопротивления, который затем пробует день короткой продажи. День короткой продажи не обязательно должен превысить максимум предыдущего

дня; он может сделать более низкий максимум. Если рынок утром пробует максимум предыдущего дня и разворачивается, мы открываем короткую позицию «по цене рынка» и ставим стоп чуть выше точки этой пробы. Если сделка завершает день с прибылью, мы оставляем ее на ночь и закрываем на следующий день. Если во второй половине дня начинают достигаться новые максимумы, наш стоп выбросит нас. Рынок тогда, вероятно, закроется выше, и будет лучше попробовать коротить рынок на следующий день (хорошо бы на более высоких уровнях), чем переносить проигрышную сделку на следующий день. Это основная суть торгового метода Тейлора. Наиболее важные концепции ищут утренние пробы (как и в «черепаховом супе»), и торгуются от утренних разворотов (так же, как бары 80—20). Концентрироваться каждый день только на одном входе или выходе намного легче в психологическом отношении, чем заниматься дэйттрейдингом, которому присущ стресс отслеживания и входа, и выхода в один и тот же день. Перенос выигрышной сделки на следующий день хорошая привычка, которую вы должны у себя выработать. И что удивительно, так это дополнительная прибыль, которую можно сделать, играя на продолжении утром следующего дня.

Самое большое неудобство люди испытывают при использовании методологии Тейлора, когда нужно понять, какой день должен быть днем покупки, а какой — днем продажи. Как мы говорили, Тейлор придерживался жесткого механического подхода, но он также имел всевозможные изворотливые правила для короткой продажи в дни покупки и наоборот. Мы не хотим забираться в такие сложности.

Voila le двухпериодичный темп изменения! Может быть рассчитана краткосрочная точка разворота, который скажет нам, когда двухпериодичный темп изменения собирается изменить направление. Мы должны открывать длинную позицию на закрытии, если цена торгуется выше этой точки разворота, и короткую на закрытии, если цена ниже этой точки разворота. Выход осуществляется на следующий день,

Вот как можно рассчитать краткосрочную точку разворота для двухпериодичного темпа изменения:

1. Вычтите сегодняшнее закрытие из закрытия два дня назад (не вчера, а позавчера). Таким образом, закрытие (первого дня) — закрытие (третьего дня) равняется двухпериодичному темпу изменения.
2. Прибавьте это число к вчерашней цене закрытия (второй день).
3. Это и будет наше краткосрочное число разворота. Нужно открывать длинную позицию, если имел место сигнал продажи, а цена затем закрылась выше этого числа разворота. Нужно открывать короткую позицию, если двухпериодичный темп изменения переключается с покупки на продажу и цена собирается закрыться ниже краткосрочного числа разворота.

Вот как могла бы выглядеть рабочая запись этого процесса;

Дата	Закрытие	Двухпериодичный ROC	Краткосрочный разворот	Сделка
10-30	586,70			
10-31	583,85			
11-1	588,25	1,55	585,40	длинная
11-2	592,35	8,50	596,75	длинная
11-3	592,50	4,25	596,60	короткая
11-6	591,30	-1,05	591,45	короткая
11-7	588,20	-4,30	587,00	короткая
11-9	594,10	2,80	591,00	длинная

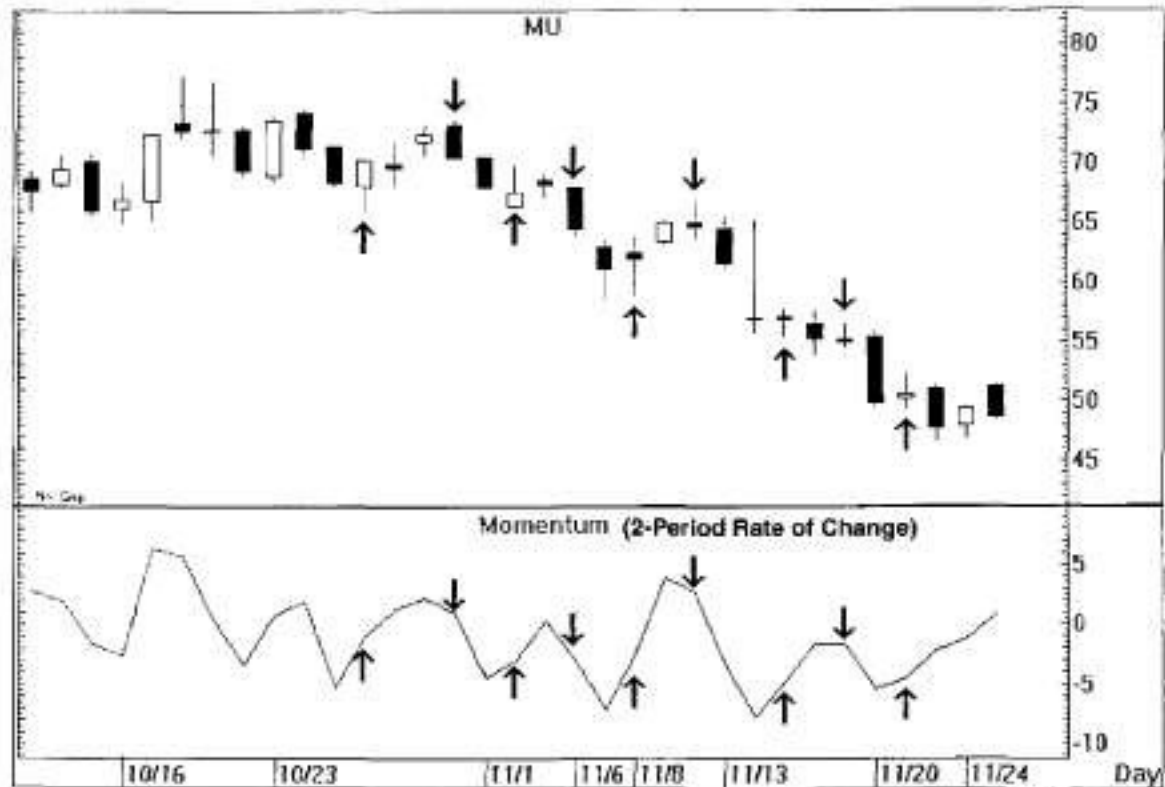
Давайте пройдемся по этому расчету. Разность между закрытием 11—1 (588,25) и закрытием два дня назад 10—30 (586,70) составила 1,55. Это число прибавляется к закрытию 10—31, что дает нам краткосрочную точку разворота 585,40, которая будет использоваться при отслеживании закрытия 11—2. Так как накануне 11—2 мы уже имеем «длинный» сигнал, мы откроем короткую позицию при закрытии ниже точки разворота. На следующий день, 11—2, цена закрылась на 592,35 — выше точки разворота, поэтому мы не открыли короткую позицию. 11—3 цена закрылась на 592,50 — ниже точки разворота предыдущего дня 596,60 и нового короткого сигнала. Поэтому нам следовало открывать короткую позицию и выходить на следующий день.

Давайте рассмотрим некоторые примеры графиков и понаблюдаем, как этот индикатор обозначает контуры двух-трехдневных циклов рынка.

ПРИМЕР 8.1. S&P — декабрь 1994 года.



Стрелки на графике показывают дни, где двухпериодичный темп изменения меняет направление. Если бы вы вошли на закрытии свежих «переключений» и вышли на закрытии следующего дня, вы имели бы прибыль в 8 из 11 сделок. Хотя мы не рекомендуем торговать этим методом на механической основе, вы можете видеть, что это полезный инструмент для принятия решения, стоит ли на следующий день быть покупателем или продавцом.

ПРИМЕР 8.3. Micron Technologies (MT) — 1995 год.

Тот же трехдневный цикл работает также и на рынках обыкновенных акций. Обратите внимание, что прибыли дней покупки при нисходящем тренде меньше, однако они все же в среднем прибыльны. Эта акция также имеет широкий дневной торговый диапазон, что делает ее хорошим кандидатом для активной краткосрочной торговли.

ЛИНДА:

Я считала, что двухпериодичный темп изменения следует упомянуть в этой книге, потому что я торговала с ним очень долго. Я использую его на всех рынках, но использую только как общий ориентир. Это очень шумный осциллятор, склонный иногда приводить к двойному убытку (whipsaw) на плоских неактивных рынках (например, когда ADX меньше 16). Я потратила мною лет, изучая его и наблюдая за его нюансами, и вы можете заняться тем же. Однако я не рекомендую начинающим трейдерам уделять ему слишком мною внимания. Он дает много ложных сигналов на неактивных рынках и поощряет трейдера проводить слишком много сомнительных сделок. Это также негодный инструмент на рынке с сильным трендом (например, когда ADX больше 30 и продолжает расти.)

И этот индикатор, и «моментум пинболл» лучше все о работают на хороших изменчивых рынках или после того, как прорыв рынка уже произошел. Научитесь сначала видеть, когда рынок имеет хорошую волатильность и дневной диапазон. Затем думайте о применении правил Тейлора в соединении с краткосрочной точкой разворота, продемонстрированной выше.

Функции краткосрочного момента служат также отправной точкой для использования в механических торговых системах. Исследования, представленные в Приложении, показывают, что этот индикатор дает статистически значимое преимущество. Все тесты прогоняются только с одной переменной. Примените индикатор более долгосрочного тренда, фильтр волатильности и алгоритм управления капиталом и вы получите прекрасную механическую торговую систему!

ЧАСТЬ ВТОРАЯ

ВОССТАНОВЛЕНИЯ

ГЛАВА 9

«АНТИ»™

Следующие четыре стратегии — примеры моделей восстановления. Все они открываются в направлении долгосрочного тренда после отката в том же тренде. В этой следующей модели интересно определение тренда.

Модель «Анти» («Anti») один из наиболее надежных способов использования осциллятора для нахождения избранной схемы колебания и торговли по ней. Этот тип сделки может не всегда бросаться в глаза на барных графиках! Как только вы поймете принцип «Анти», он откроет для вас целую котомку уловок. Вы можете тратить буквально часы, изучая эту мощную технику.

ЛИНДА:

Первое свое программное обеспечение INSIGHT для построения графиков я купила в] 986 году. Я сразу же почувствовала себя ребенком, которого запустили в кондитерскую. Там было так много технических инструментов, с которыми можно было играть. Но скоро я оказалась в затруднении, потому что инструменты, используемые мною с 1981 года, в этот пакет включены не были. (Это был осциллятор скользящих средних 3—10 с 16-периодичной простой скользящей средней.) Я возилась со стохастиками %K и %D, пытаясь продублировать осциллятор 3—10. Я нашла, что, используя 7%K и 10%D, модель «Анти» работала даже лучше, чем когда она имела дело с моими старыми инструментами.

Основной принцип гласит: краткосрочный тренд будет стремиться повернуть в направлении долгосрочного тренда.

Две различные временные структуры, или циклы,двигающиеся в одном и том же направлении, создают состояние, называемое «положительная обратная связь». Это, в свою очередь, создает мощные, взрывные движения.

Для этой схемы тренд определяется наклоном медленного стохастика %D. (Параметры указаны ниже.) Первое, на что вы можете обратить внимание: часто наклон %D положителен, в то время как наклон скользящей средней отрицателен (или наоборот). Это происходит потому, что мы действительно измеряем тренд импульса. Импульс часто опережает цену, поэтому полезно знать, когда эта линия идет впереди или поворачивает.

Вот правила для этой схемы:

- 1.Используйте семипериодичный стохастик %K («быстрая» линия). Если ваша программа позволяет осуществлять настройку с целью сглаживания этого параметра, установите четыре.
- 2.Используйте 10-периодичный стохастик %D («медленная» линия).

СХЕМА ДЛЯ ПОКУПКИ (ДЛЯ ПРОДАЖИ - НАОБОРОТ)

1. Медленная линия (%D, пунктирная линия в примерах на следующих страницах) определяет четко выраженный восходящий тренд.
2. Быстрая линия (%K, сплошная линия) начала повышаться вместе с медленной линией. Консолидация или восстановление цены заставляет быструю линию подтягиваться к медленной линии.
3. Входите, когда поведение цены заставляет быструю линию снова поворачивать в направлении медленной линии (образуя крюк).

ТРИГГЕР

Если вы ожидаете эту схему, есть два легких способа входа, которые дают вам немалое дополнительное преимущество.

1. Когда %K и %D формируют разнонаправленные наклоны в течение по крайней мере трех дней, создавая напряженность между ними, ставьте покупающий стоп на один тик выше бара предыдущего дня. (Это означает, что длинная позиция будет открыта, когда %D возвратится к положительному движению.) Если покупающий стоп не активирован, продолжайте переносить его на максимумы баров каждого предыдущего дня.
2. Линия тренда может быть также прочерчена через вершины модели (фигуры) скопления или восстановления. Иногда эта схема захватывает движения из небольших моделей «флагов», или «дрейфа». В других случаях она захватывает красивые движения из схем, которые визуально на графике пен обычно увидеть нельзя.

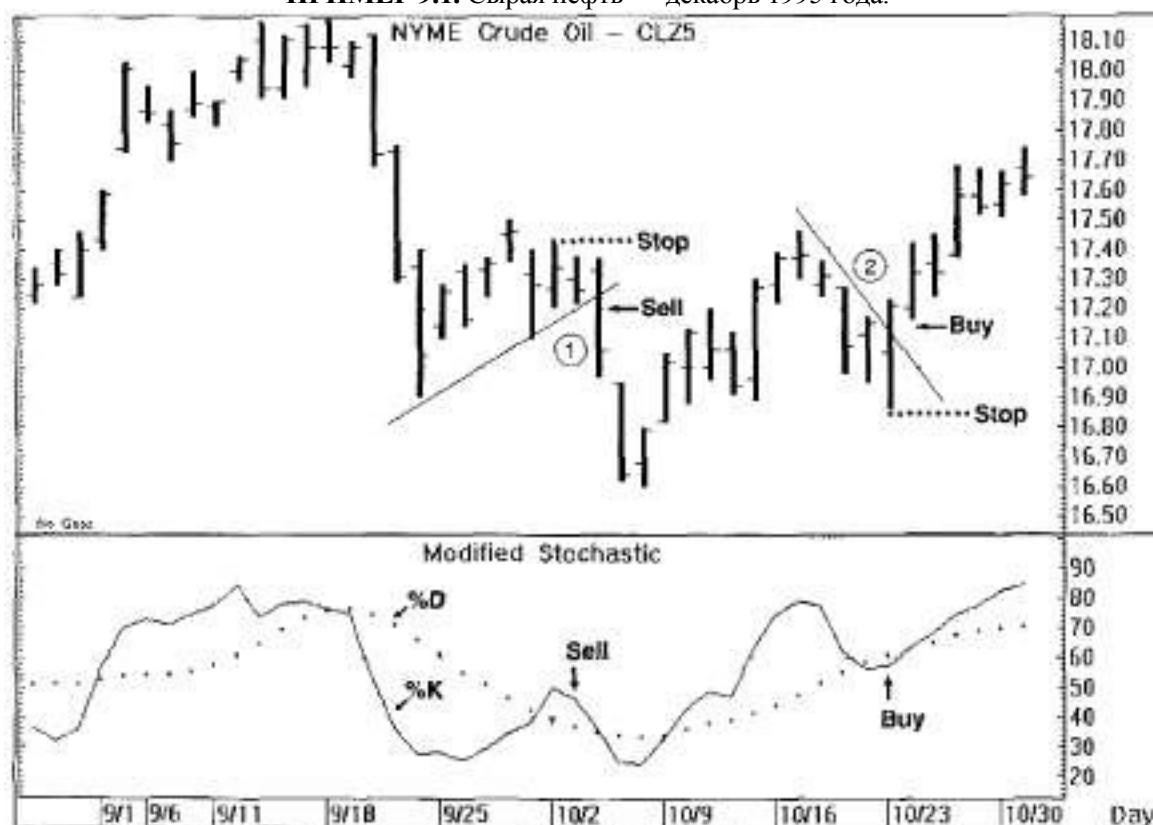
ЛИНДА:

Я также много раз входила после того, как «крюк» на быстрой линии уже образовывался. Обычно это достаточно сильная модель, в которую можно входить с небольшим опозданием. Единственное, о чем нужно помнить: среднее время держания позиции здесь три-четыре дня. Если вы входите после того, как крюк уже сформировался, будьте готовы выходить в пределах двух дней.

ПЕРВОНАЧАЛЬНЫЙ СТОП

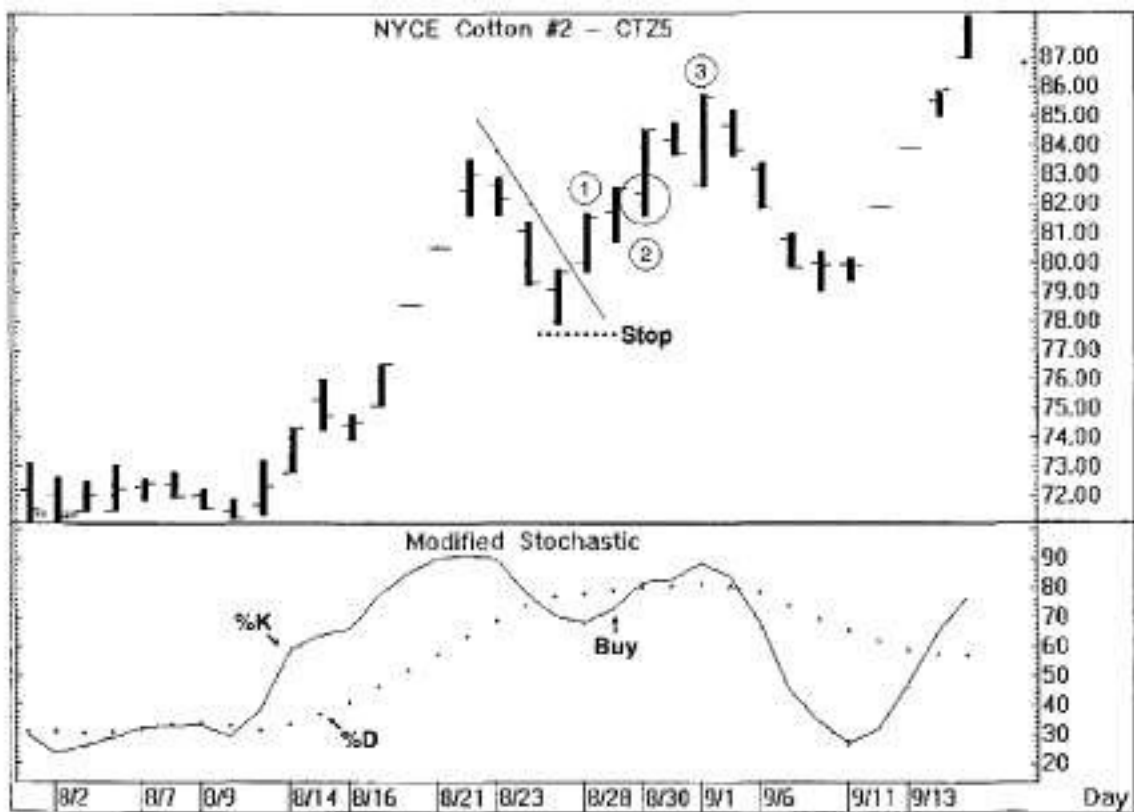
Как и со всеми моделями колебаний, когда рынок разворачивается, не нужно оглядываться назад. Первоначальный стоп должен быть помещен чуть ниже бара входа. Лучше выйти на стопе и повторно войти позже, чем рисковать в первоначальной сделке слишком многим. Изучая примеры и исследуя эту модель на своих собственных графиках, вы скоро увидите, что вероятность срабатывания стопа в хороших сделках невелика. Как только ваша сделка начинает выигрывать, готовьтесь выходить на кульминации покупки или продажи в пределах трех-четырех баров. Это не долгосрочная сделка, а лишь быстрое «Большое спасибо!»

ПРИМЕР 9.1. Сырая нефть — декабрь 1995 года.



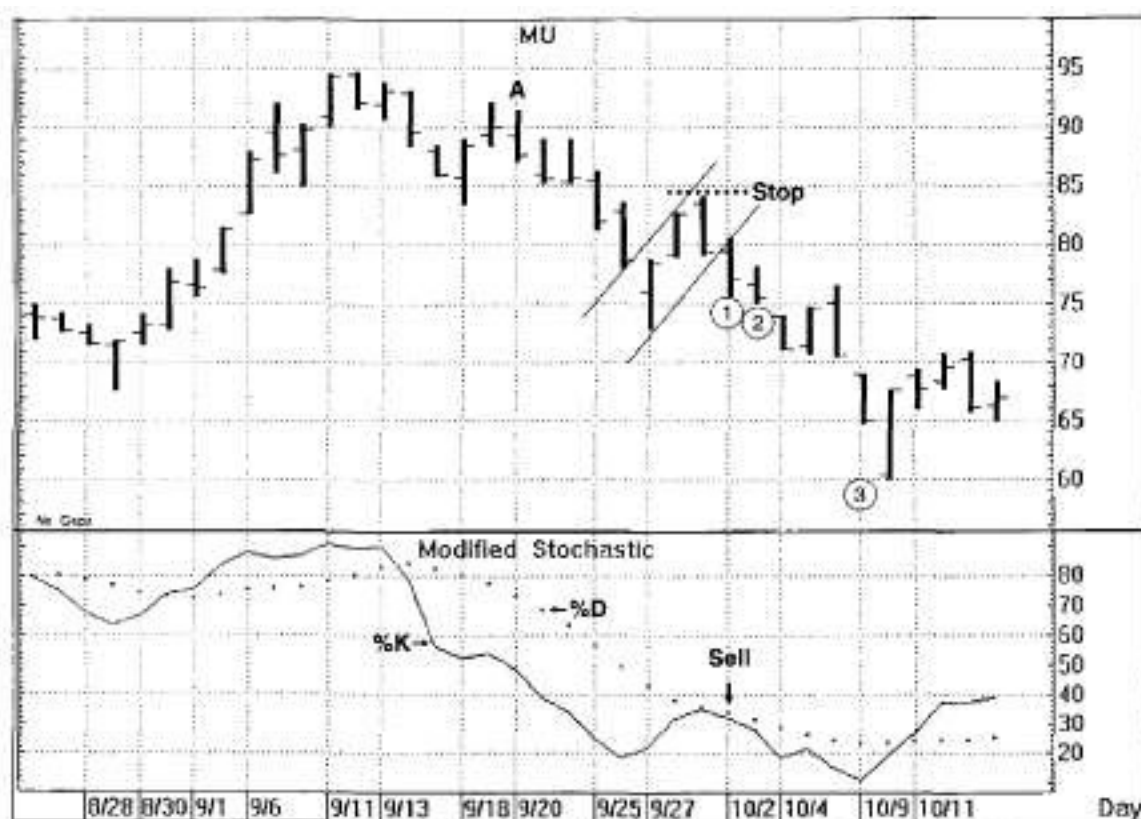
2. %D имеет отрицательный наклон. %K делает крюк вниз. Мы входим в короткую позицию на открытии следующим утром. Наш первоначальный стоп ставится на максимуме малого колебания. Рынок не должен возвратиться к этой точке. Подтверждение короткой продажи дается прорывом линии тренда, содержащей область консолидации. Рынок быстро падает на 60 центов в нашу пользу. Если вы не берете прибыль от этого значительного падения, плавающий стоп должен зафиксировать по крайней мере половину прибыли. Схема для покупки тремя неделями позже. %D имеет положительный наклон. %K делает крюк вверх. Мы открываем сделку на открытии следующим утром или, если мы предвидели появление этой схемы, входим в сделку на прорыве линии тренда. Наш первоначальный стоп помещается на минимуме самого последнего колебания. Рынок не должен возвратиться к этой точке. Мы стремимся выйти в пределах двух—четырех баров, поскольку это среднее время держания для «Анти».

ПРИМЕР 9.2. Хлопок — декабрь 1995 года.



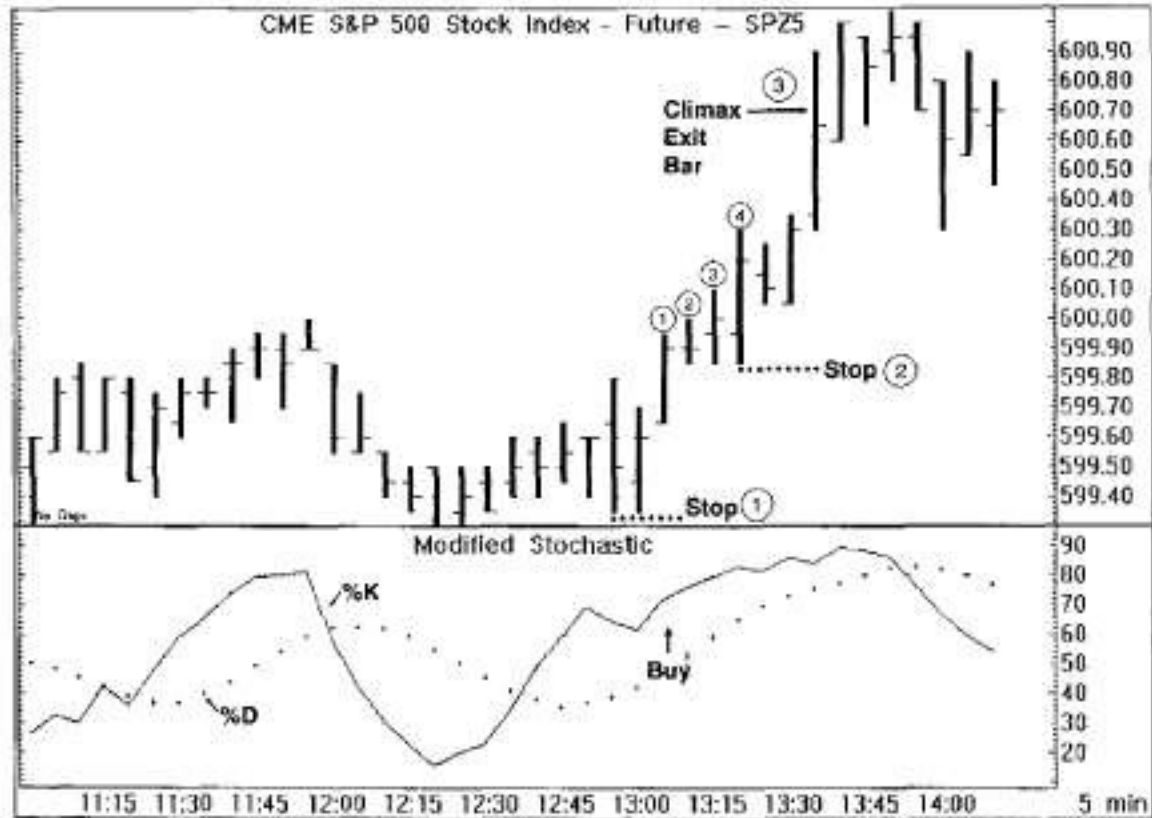
Резкий наклон %D указывает на хороший восходящий тренд. %K в течение пяти дней понижается, сигнализируя о коррекции. Агрессивные трейдеры имеют возможность войти пораньше на прорыве линии тренда в точке 1. Консервативные трейдеры могут войти на открытии следующего дня в точке 2 после того, как %K сделает крюк. Наш первоначальный стоп помещается ниже минимума восстановления; мы должны выйти в пределах двух—четырех дней. В точке 3 рынок дал нам хороший бар расширения диапазона. Это было бы идеальным местом для изъятия прибыли.

ПРИМЕР

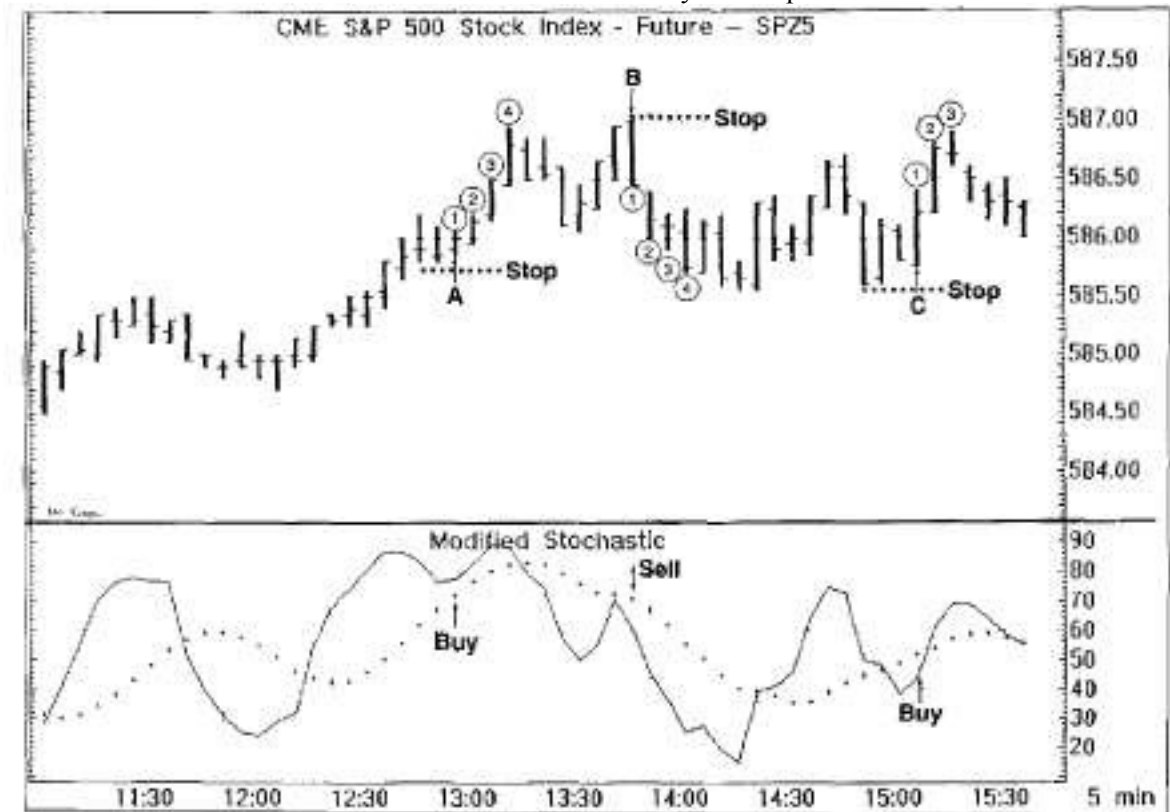


Восстановление %K показывает небольшую модель дрейфа. В точке 1 линия малого тренда пробивается, и %K делает крюк вниз. Мы входим на рынок на открытии следующего дня. Рынок был благоприятен и дал нам кульминацию продажи на четвертый день в точке 3. Вы заметите маленькую однодневную схему в точке А. Такие схемы образуются постоянно, и ими можно торговать, если вы размещаете первоначальный стол. Однако лучше всего эту модель использовать, чтобы ловить прорывы из областей скопления, которые длятся два—четыре дня.

ПРИМЕР 9.4. S&P — 5-минутные бары.



Восходящий крюк %K сигнализирует о прорыве из скопления. Моментум (%D) уже имеет восходящий тренд. Мы открываем эту сделку по цене рынка и размещаем стоп ниже минимума колебания в точке один. После четырех восходящих баров мы поддвигаем наш стоп к точке 2, следующему более высокому минимуму. Рынок достиг своей временной цели в два—четыре бара, и никакой гарантии продолжения нет. В точке 3 рынок дает нам бар расширения диапазона, идеальное место для выхода из этой сделки.

ПРИМЕР 9.5. S&P - 5-минутные бары.

На этом графике три примера. Каждая схема образовалась после установления тренда %D, и каждая имела точку первоначального стопа. Умение размещать первоначальный спящий стоп-лосс на рынке всегда наиболее важный шаг к торговому успеху. Обратите внимание: в большинстве случаев мы находимся в этой сделке не более 10—20 минут (два—четыре бара.) Чем меньше времени мы находимся на рынке, тем меньше риска мы имеем. Люди, торгующие по этой модели на пятиминутных графиках S&P, проводят большое количество времени, анализируя свои графики по вечерам. Этот процесс помогает развивать умение чувствовать, как выглядят «избранные» схемы.

Как и любой другой истинный принцип поведения цен, эта модель будет работать одинаково хорошо во всех структурах времени на всех рынках обыкновенных акций и фьючерсов.

ЛИНДА:

Я люблю использовать «Анти» на дневных графиках, и у меня есть два-три друга, весьма успешно применяющих его на пятиминутных графиках S&P

ЛЭРРИ:

Особенно мне нравится в «Анти», что он великолепно идентифицирует прорывы из моделей консолидации. Мне кажется, многие люди используют осцилляторы только для определения ситуаций перекупленности или перепроданности.

ЛИНДА:

Правильно! Это также один из самых легких способов нажать себе неприятности, если игнорировать трендовый рынок. В этой схеме наклон %D идентифицирует тренд моментума. Лучшие сделки появляются, когда %K корректирует назад по крайней мере на два-три бара. Именно по этим схемам я люблю торговать, потому что они часто оказываются более взрывными.

ГЛАВА 10

СВЯТОЙ ГРААЛЬ

Это название — просто шутка! Мы назвали эту главу Святой Грааль, потому что это одна из самых легких моделей в настоящем руководстве. Основанная на ADX (Average Directional Index, индекс усредненного направления) Уэллеса Уайлдера, эта стратегия работает на любом рынке в любой структуре времени.

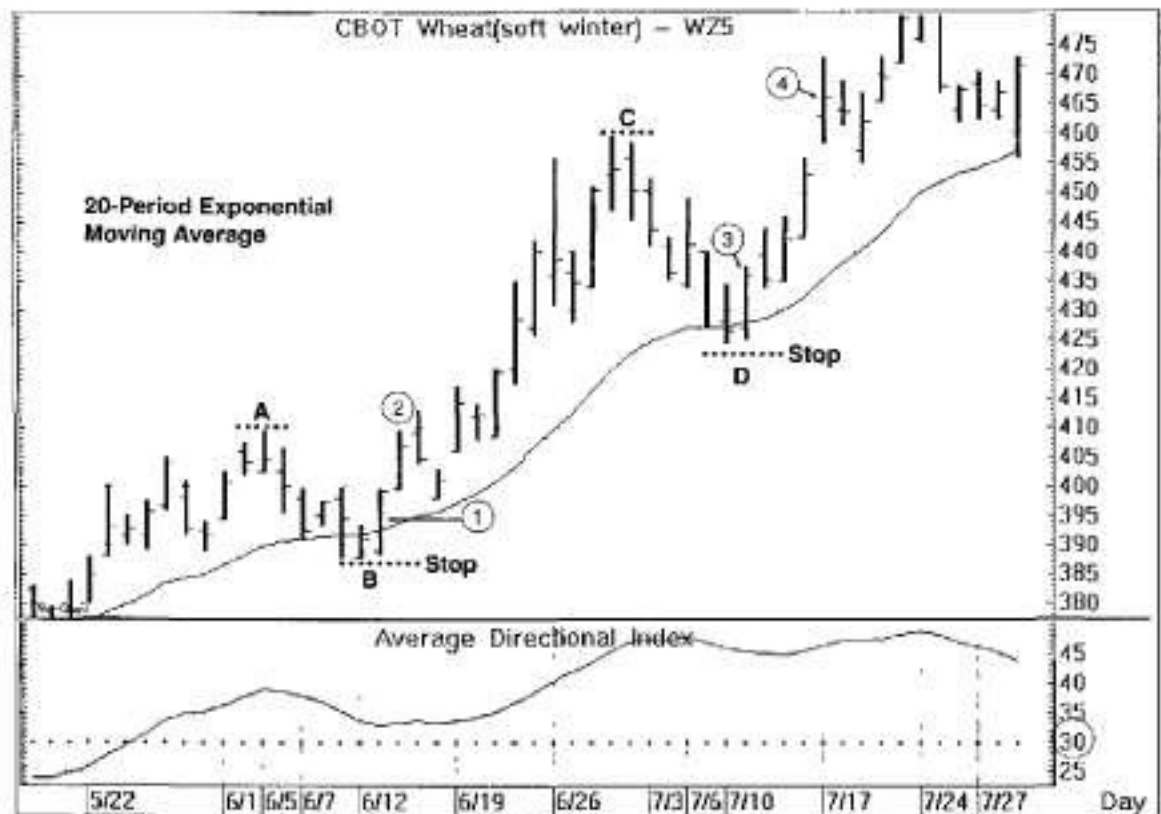
Прежде, чем мы продолжим, следует ознакомиться с ADX. Попросту говоря, ADX измеряет силу тренда в определенный период времени. Чем сильнее тренд в любом направлении, тем выше показатель ADX. (Если вы хотите получить больше информации о построении и интерпретации ADX, рекомендуем «Руководство для технических трейдеров по компьютерному анализу фьючерсного рынка» (*Technical Traders Guide to Computer Analysis of the Futures Market*) Чарльза ЛеБо и Дэвида У. Лукаса.

Когда цены в сильном тренде делают новые максимумы (минимумы), всегда следует покупать (продавать) на первом откате. Святой Грааль точный метод, используемый нами для определения момента открытия позиции после восстановления. Открывая эту сделку, мы ожидаем продолжения предыдущего тренда.

Обычно следует один из двух результатов. Повторная проба может потерпеть неудачу на предыдущем максимуме/минимуме — в этом случае обычно может быть сделана небольшая прибыль. Во втором сценарии начнется целый новый этап продолжения тренда. В худшем случае, это точка входа с очень низким риском и несколькими вариантами осуществления выхода.

ДЛЯ ПОКУПКИ (ДЛЯ ПРОДАЖИ - НАОБОРОТ)

1. 14-периодичный ADX должен стать больше 30 и продолжать повышаться. Это идентифицирует рынок с сильным трендом.
2. Ищите восстановление цены до 20-периодичной экспоненциальной скользящей средней. Обычно восстановление цены сопровождается снижением ADX.
3. Когда цена касается 20-периодичной экспоненциальной скользящей средней, ставьте покупающий стоп выше максимума предыдущего бара.
4. После его исполнения вводите защитный продающий стоп на недавно сформированном минимуме колебания. Подтягивайте стоп по мере накопления прибыли и выходите на максимуме самого последнего колебания. Если вы думаете, что рынок может продолжить свое движение, можно закрыть на максимуме самого последнего колебания только часть позиции и приблизить стопы для остальной части.
5. Если сделка прерывается защитным стопом, открывайте ее повторно, помещая новый покупающий стоп на первоначальной цене входа.
6. После успешной сделки ADX должен снова подняться выше 30, прежде чем можно будет торговать другим восстановлением до скользящей средней.

ПРИМЕР 10.1. Пшеница — декабрь 1995 года.

14-периодичный ADX больше 30, а цена восстанавливается до 20-периодичной экспоненциальной скользящей средней. В точке 1 рынок прорывается выше максимума предыдущего бара, давая сигнал для длинного входа. Наш первоначальный стоп помещен на В, самый последний минимум восстановления. Цель нашей торговли — проба точки А, самого последнего максимума колебания, что и произошло в точке 2. Другая сделка складывается в июле. Цена торгуется на 20-периодичной экспоненциальной скользящей средней, и покупающий стоп ставится выше максимума предыдущего бара. Мы открываемся в точке 3, и наш первоначальный стоп помещается в точке D, минимуме восстановления. Мы ожидаем пробы точки С, самого последнего максимума колебания, и эта цель достигается в точке 4.

ПРИМЕР 10.2. Citicorp (CCI) - 1995 год.



На этом графике есть две схемы сделок. ADX больше 30, и цена корректирует назад к 20-периодичной экспоненциальной скользящей средней.

Наш покупающий стоп исполняется выше максимума предыдущего бара. Первоначальный стоп помещен в точке В, минимуме восстановления. Мы ожидаем повторной пробы точки А. Цель нашей торговли достигается в точке 2. Другая сделка вводится в точке 3. Рынок достигает нашего целевого уровня С в точке 4.

ПРИМЕР 10.2. Citicorp (CCI) - 1995 год.

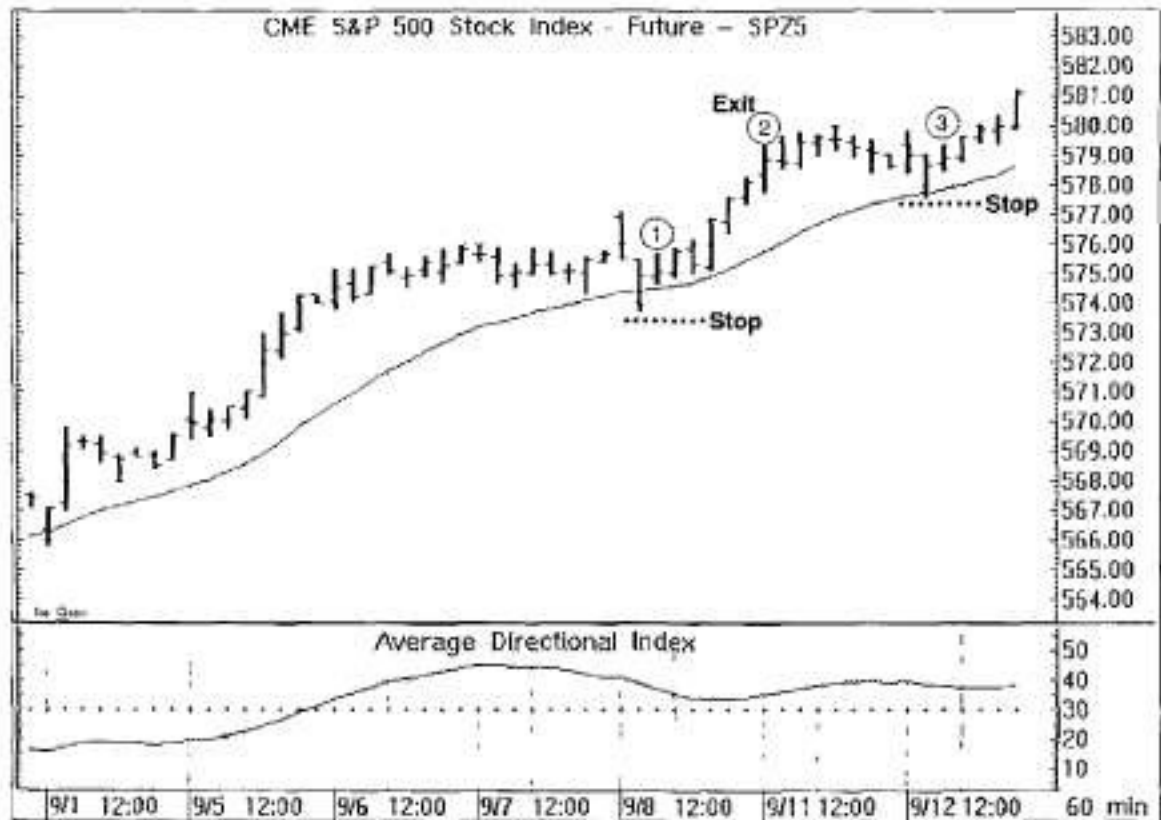


На этом графике есть две схемы сделок. ADX больше 30, и цена корректирует назад к 20-периодической экспоненциальной скользящей средней.

Наш покупающий стоп исполняется выше максимума предыдущего бара. Первоначальный стоп помещен в точке В, минимуме восстановления. Мы ожидаем повторной пробы точки А. Цель нашей торговли достигается в точке 2. Другая сделка вводится в точке 3. Рынок достигает нашего целевого уровня С в точке 4.

ПРИМЕР 10.4. Апельсиновый сок — 60-минутные бары.

Эта модель особенно хорошо подходит для внутридневной торговли. В точке В рынок восстанавливается до 20-периодичной экспоненциальной скользящей средней, причем ADX больше 30. Мы входим в точке 1 на покупающем стопе выше максимума предыдущего бара и начинаем дожидаться повторной пробы уровня А. Наш первоначальный стоп помещен в точке В — в этой сделке мы рискуем не более чем 150 долл. Рынок закрывается в нашу пользу, поэтому мы оставляем сделку на следующий день. На следующее утро продолжение происходит в форме разрыва на открытии, где мы выходим из нашей сделки.

ПРИМЕР 10.5. S&P — 60-минутные бары.

Этот рынок настолько сильный, что цена пересекла 20-периодичную экспоненциальную скользящую среднюю, двигаясь некоторое время вбок, а не откатываясь. Мы входим в точке 1, где рынок превышает максимум предыдущего бара, затем ставим стоп на самом последнем минимуме. Рынок совершает новое восходящее движение, и маленький бар расширения диапазона в точке 2 сообщает, когда оно закончено. Следует период покоя, в котором рынок снова корректирует вбок, а не вниз. В точке 3 можно было открыть еще одну сделку.

Мы нашли: когда цены после сильного движения восстанавливаются, 20-периодичная экспоненциальная скользящая средняя имеет тенденцию действовать как поддержка/сопротивление этих восстановлений. Дождаясь, пока рынок пройдет выше максимума предыдущего дня, вы получаете более уверенное подтверждение возобновления долгосрочного тренда.

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: многие трейдеры неправильно думают, что снижение ADX указывает на разворот тренда. Это редко справедливо. Обычно ADX достигает пика, когда начинается консолидация цены. Эту схему находить легко. Мы надеемся, что вы потратите время на самостоятельное изучение графиков и исследование этой схемы. Мы думаем, скоро вы увидите, почему мы назвали эту главу «Святой Грааль»!

ГЛАВА 11

РАЗРЫВ ADX

Это простая модель восстановления, позволяющая нам входить в направлении тренда рынка, похожа на другие стратегии разворота на разрыве, за исключением того, что использует ADX и +DI/-DI как фильтр, увеличивая общую доходность торговли на разрывах. Как и прежде, ADX измеряет силу тренда в определенный период времени. +DI и -DI указывают направление тренда. Если тренд направлен вверх, +DI будет выше, чем -DI, и наоборот. Мы используем ADX для идентификации периодов, когда тренд силен, чтобы дожидаться дней, открывающихся с разрывом в направлении, противоположном тренду, и затем подниматься на борт, если рынок возобновляет свой первоначальный тренд.

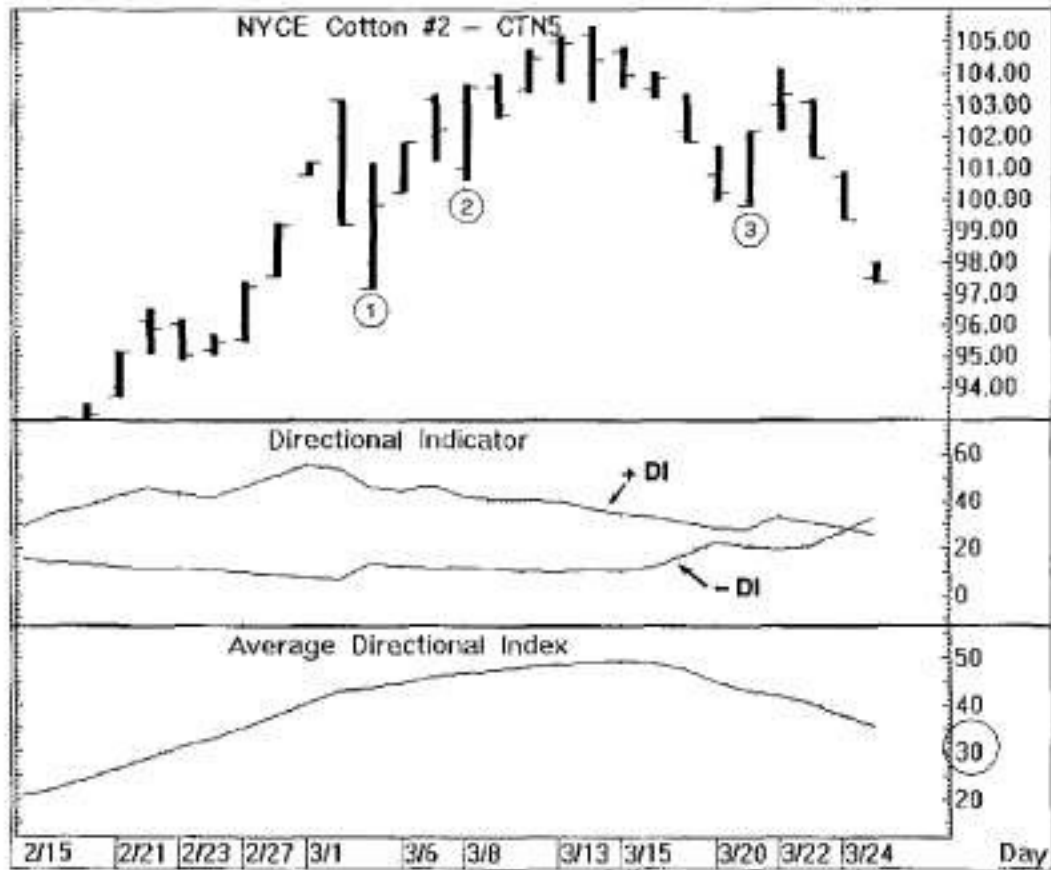
Вот правила для этой стратегии:

1. Мы будем использовать 12-периодичный ADX и 28-периодичные +DI/-DI (ночные сессии опущены.)
2. ADX должен быть больше 30.
3. Для покупки +DI должен быть больше, чем -DI; для продажи -DI должен быть больше, чем +DI.

ДЛЯ ПОКУПКИ (ДЛЯ ПРОДАЖИ - НАОБОРОТ)

1. Сегодняшнее открытие должно произойти с разрывом ниже вчерашнего минимума.
 2. Покупающий стоп ставится в области вчерашнего минимума.
 3. В случае его исполнения на сегодняшний минимум помещается защитный продающий стоп.
 4. Фиксируйте прибыль плавающим стопом и выходите из позиции перед закрытием или, если она закрывается сильно, переносите ее на следующий день.
- Ниже приводятся три сделки, имевшие место в течение трехнедельного промежутка на рынке хлопка в июле 1995 года.

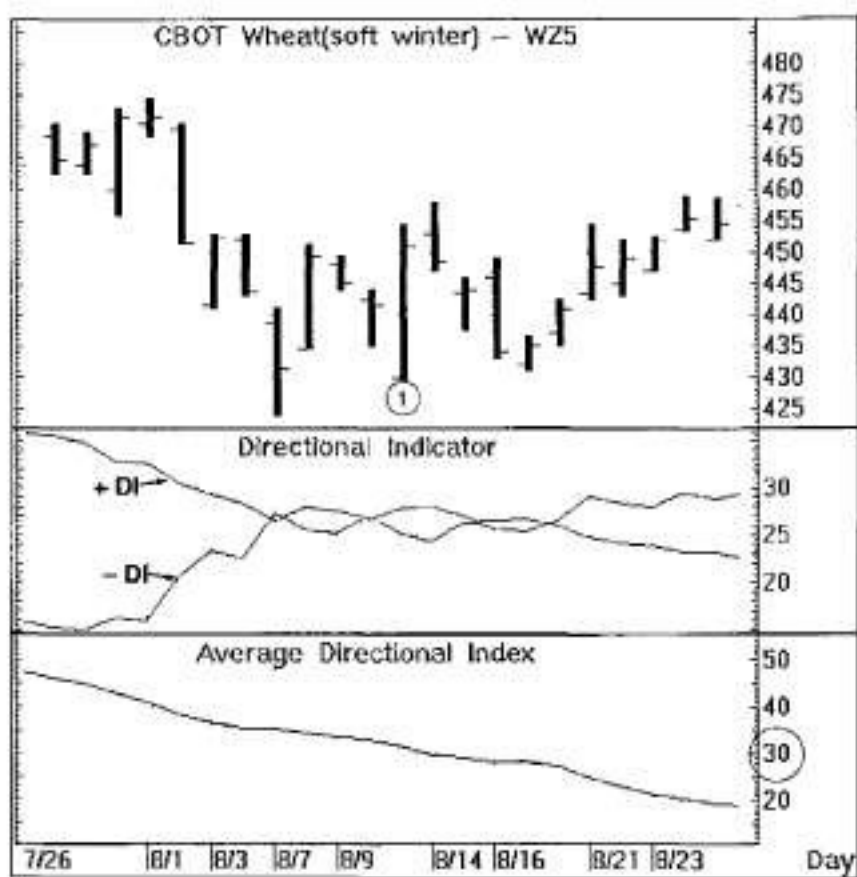
ПРИМЕР 11.1. Хлопок — июль 1995 года.



1.3 марта 1995 года хлопок имеет 12-периодичный ADX более 30 и +DI выше -DI, что означает восходящий тренд. Рынок открывается с разрывом вниз. Покупающий стоп ставится в области минимума предыдущего дня 99,15. Рынок растет до 101,18 и закрывается на 99,85. 2.6 марта хлопок снова открывается с разрывом вниз и разворачивается. Срабатывает покупающий стоп на вчерашнем минимуме 101,65. Хлопок продолжает расти и закрывается на 190 пунктов выше.

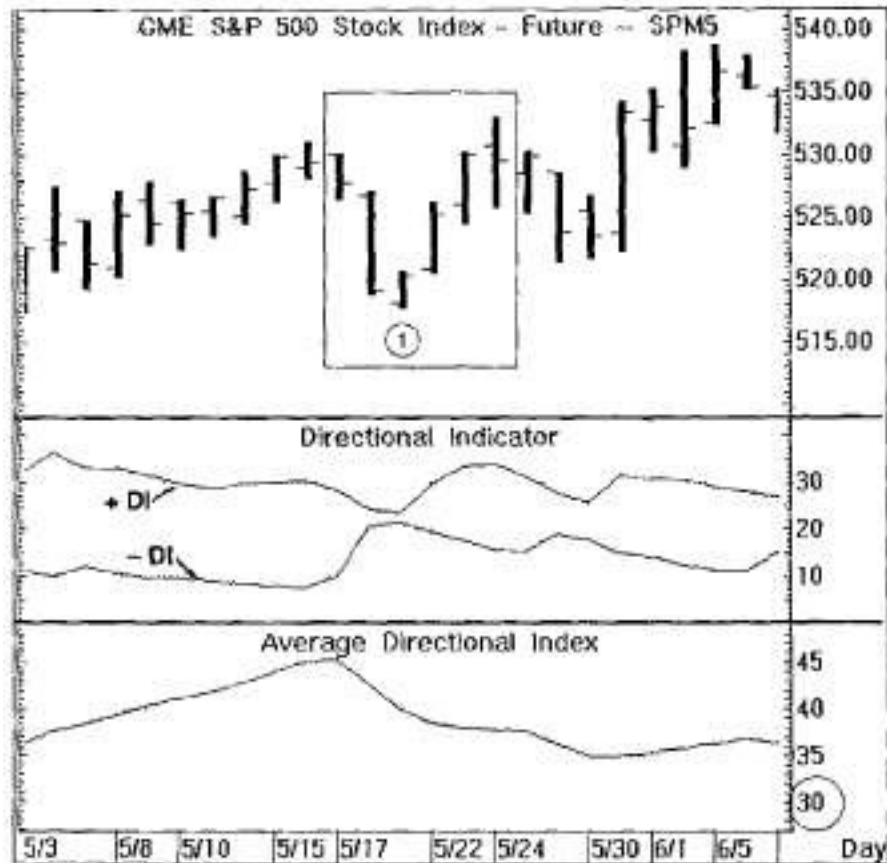
3. Еще один нисходящий разрыв и прибыльный разворот.

ПРИМЕР 11.2. Пшеница — декабрь 1995 года.



В течение лета 1995 года пшеница переживала не по сезону бычий рынок. 11 августа декабрьская пшеница открылась с разрывом вниз и развернулась. Покупающий стоп сработал на минимуме предыдущего дня в 435. Защитный плавающий продающий стоп помещен чуть ниже сегодняшнего минимума 429. Рынок закрывается на 16 центов выше нашего покупающего стопа.

ПРИМЕР 11.3. S&P - июнь 1995 года.



Бычий рынок 1995 года привел к схеме 19 мая, с ADX более 30 и +DI выше -DI рынок открылся с разрывом вниз и развернулся. Покупательный стоп сработал на 518,90. Рынок закрывается около максимума дня. Трейдеры имеют выбор или взятия прибыли, или переноса позиции на следующий день. (Вы можете видеть: восходящий уклон продолжается, и S&P на следующий день торгуется на пять пунктов выше.) Тестирование этой стратегии показывает увеличение прибыли, если держать эти сделки до следующего утра. Давайте пройдемся по сделке, которую я (Лэрри) провел, дописывая это руководство.

ПРИМЕР 11.4. Апельсиновый сок — январь 1996 года.



1. 15 ноября 1995 года (день с разрывом) январский апельсиновый сок имеет 12-периодичный ADX более 30 и +DI выше -DI, что указывает на восходящий тренд.
2. Рынок открывается с разрывом вниз. Покупающий стоп помещается на 121,20, на один тик выше минимума предыдущего дня. После его исполнения ставится первоначальный защитный продающий стоп на один тик ниже минимума этого утра на 120,50.
3. Рынок растет до 123,00. Стоп подтягивается до 122,10, чтобы зафиксировать прибыль.
4. Когда мы вступаем в последний час торгов, у нас есть прибыль. В этом сценарии я переместил стоп на 122,60. Рынок держится, поэтому я оставляю длинную позицию на ночь. По опыту я знаю, это сильное закрытие с высокой вероятностью продолжится на следующее утро.
5. В первые 15 минут рынок открывается выше и торгуется до 124,55. Я немедленно ставлю стоп на 124,00, и сделка закрывается на 123,80.

ПРИМЕР 11.5. Апельсиновый сок — январь 1996 года, внутрисдневной график.

ЛИНДА:

Разрывы обычно представляют своего рода экстремальные эмоции. Они также очень заметные модели (фигуры) графиков для других участников рынка. Почему бы просто не торговать все разрывы?

ЛЭРРИ:

Лэрри Уильямс доказал, что торговля разворотами на разрывах статистически правильная стратегия (см. Приложение), Он назвал эти развороты «делками Упс» («Oops trades») Я некоторое время торговал по этой стратегии и делал на ней деньги, но нашел, что большинство моей прибыли поступало от небольшой горстки сделок.

ЛИНДА:

И ты стал искать среди тех выигрышных сделок общий знаменатель?

ЛЭРРИ:

Да. Мои лучшие прибыли достигались на рынках с сильным трендом. Продавая восходящие разрывы на медвежьих рынках, я фактически присоединяюсь к нисходящему движению, причем неоднократно оно оказывалось по-настоящему значительным. (То же справедливо для покупки нисходящих разрывов и участия в повышающемся рынке.)

ЛИНДА:

Ты имеешь в виду, это из-за продолжения?

ЛЭРРИ:

Да. Каждый год бывает несколько случаев, приносящих существенные прибыли за период от одного до пяти дней.

ЛИНДА:

Сколько раз в год образуются схемы разворотов ADX с разрывом?

ЛЭРРИ:

Фильтр ADX уменьшает число сделок на разрывах с разворотом. Если вы отслеживаете все активные рынки, как это делаю я, вы наберете от двух до четырех сделок в неделю.

ЛИНДА:

Ты также торгуешь этими разворотами без разрывов. Как это работает?

ЛЭРРИ:

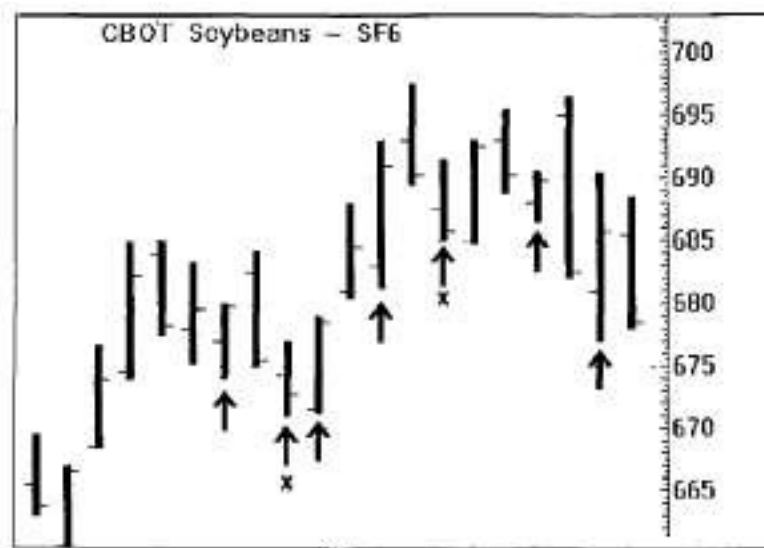
Это более субъективно. Предположим, ADX — более 30, и тренд направлен вверх. Я буду искать на рынке некоторую раннюю утреннюю слабость, возможно, открытие вниз. Если рынок начинает оправляться и поднимается выше вчерашнего закрытия, я покупаю. Я твердо верю, это концептуально правильная стратегия торговли. Рынок пытается распродаваться утром, но из-за того, что общий тренд слишком силен, восходящий тренд возобновляется, и я хочу быть частью этого продолжения.

ЛИНДА:

Где ты ставишь свой первоначальный защитный стоп?

ЛЭРРИ:

Обычно на минимуме сегодняшнего утра. Затем я перемещаю его выше, когда моя позиция становится прибыльной или если рынок становится очень вялым. В идеале, я хочу, чтобы рынок взорвался вверх; иначе я просто закрою сделку.



—ADX более 30

—Восходящий тренд

—Слабость на открытии и разворот

x = Проигрышная сделка

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ

КУЛЬМИНАЦИОННЫЕ МОДЕЛИ

ГЛАВА 12

ХЛЫСТ

Это простая стратегия использует разрывы вводом позиции на закрытии рынка (МОС), если достигаются определенные **критерии**. Она уникальна тем, что разрыв не обязательно должен заполняться. Мы ищем дни, когда разрыв утром сопровождается разворотом днем. Этот разворот имеет тенденцию продолжаться на следующее утро, а то и в течение следующих нескольких дней. Мы должны ждать с установлением позиции до закрытия, поскольку хотим получить подтверждение, что рынок действительно развернулся,

СХЕМА ПОКУПКИ (ПРОДАЖА - НАОБОРОТ)

- 1.Рынок должен открыться с разрывом ниже минимума предыдущего дня. (Ночные сессии опускаются.)
 - 2.Закрытие должно быть выше открытия и находиться в высших 50 процентах торгового диапазона дня.
 - 3.Если правила 1 и 2 соблюдены, покупайте МОС.
 - 4.Если завтра рынок открывается ниже сегодняшнего закрытия (указывая на убыточность позиции), продавайте немедленно! Принимайте этот убыток!
 - 5.Если завтра рынок открывается с прибылью, тяните стоп, чтобы защитить прибыль.
- Может показаться странным входить на закрытии только, чтобы выходить на плохом открытии. Однако на следующий день рынок чаще будет открываться благоприятно, чем неблагоприятно, а ведь именно эти маленькие прибыли мы стараемся уловить. Историческое тестирование указывает хорошее процентное отношение выигрышей/проигрышей при переносе позиции разрыва на следующий день. Выигрышными сделками здесь очень легко управлять. Поэтому мы полагаем, что это достаточно хорошее «опережение»! По меньшей мере, вам не следует оказываться на противоположной стороне этой сделки. Теперь рассмотрим некоторые примеры.

ПРИМЕР 12.1. Соя - ноябрь 1995 года.



Ниже следуют четыре примера из трехнедельного периода развития рынка сои:

1. Соя открывается с разрывом вверх, закрывается ниже открытия и находится в нижних 50 процентах своего дневного диапазона — продаем МОС на 659 1/4. Следующим утром рынок открывает ниже на 656. Для защиты прибыли ставятся близкие стопы. (Куда вы ставите свои стопы, ваше личное дело. Просто не позволяйте этой прибыли превратиться в убыток!)
2. Соя открывается с разрывом вниз, закрывается в высшей половине своего диапазона и закрывается выше открытия. Мы покупаем МОС на 656 1/4. Следующим утром рынок открывается на 1 1/4 цента выше (его дневной минимум) и растет почти на 10 центов по сравнению с закрытием предыдущего дня.
3. Соя открывается с разрывом вверх, закрывается ниже открытия и закрывается в нижней половине своего диапазона. Продаем МОС. Следующим утром соя открывается с небольшой прибылью. Соответственно нужно подтягивать стопы.
4. Схема хлыста для продажи.

ЛИНДА:

Ты этой стратегией на всех рынках торгуешь?

ЛЭРРИ:

Я помню о ней на всех рынках, но чаще стремлюсь торговать S&P и облигациями.

ЛИНДА:

Кажется, люди часто пугаются разрывов. Некоторые трейдеры испытывают неудобство от обычного увеличения попутной волатильности.

ЛЭРРИ:

Именно поэтому столь важно непрерывно искать систематические правила использования этих разрывов. Это постоянный процесс выявления наиболее вероятного характера поведения рынка.

ЛИНДА:

Какую тенденцию ты здесь используешь?

ЛЭРРИ:

Эта стратегия привязана к тому факту, что дни, когда происходит разворот от экстремумов рынка, стремятся иметь продолжение на следующее утро.

ЛИНДА:

Правильно. Когда схема дает вам упреждение на почти 60 процентов, как эта, шанс сделать деньги очень хорош. Кроме того, у этой стратегии, кажется, есть небольшой уклон в сторону продажи.

ЛЭРРИ:

Да, тестирование подтверждает и это.

ГЛАВА 13

ТРЕХДНЕВНЫЕ НЕЗАПОЛНЕННЫЕ РАЗВОРОТЫ НА РАЗРЫВАХ

Это еще одна модель, использующая стратегию разворота на разрыве. В данном конкретном случае рынок должен начать закрывать незаполненный разрыв в пределах трех дней

СХЕМА ДЛЯ ПРОДАЖИ (ДЛЯ ПОКУПКИ - НАОБОРОТ)

1. Сегодня рынок должен открыться с разрывом вниз и не заполнить этот разрыв. (Как со всеми другими стратегиями в настоящей книге, ночные сессии опущены.)
2. В течение следующих трех торговых сессий держите покупающий стоп, установленный на один тик выше максимума дня с разрывом вниз.
3. Если он исполняется, поставьте защитный продающий стоп на минимум дня с разрывом вниз.
4. Защищайте накапливаемую прибыль плавающим стопом. Нередко рынок закрывает разрыв и затем разворачивается.
5. Если первоначальный покупающий стоп не исполняется по истечении трех торговых сессий, отмените его.

ПРИМЕР 13.1. Пшеница — март 1995 года.



1. Незаполненный восходящий разрыв. На следующие три торговые сессии ставится спящий продающий стоп на $394 \frac{1}{4}$, на один тик ниже сегодняшнего минимума.
2. Наш продающий стоп исполняется, и мы ставим на $400 \frac{1}{4}$ защитный покупающий стоп, на один тик выше максимума дня с незаполненным разрывом.
3. Сделка прерывается стопом с убытком в размере шести центов, плюс проскальзывание и комиссионные.
4. Незаполненный разрыв. На следующие три торговых дня мы ставим продающий стоп на один тик ниже сегодняшнего минимума $405 \frac{3}{4}$.
5. После открытия позиции мы ставим защитный покупающий стоп на 410, на один тик выше максимума дня с разрывом.
6. В течение следующих семи сессий рынок снижается на более чем 20 центов

Далее идут три сделки, имевшие место в течение одномесячного периода на рынке акции Motorola.

1. Незаполненный разрыв. Мы покупаем на следующий день, на один тик выше сегодняшнего максимума. Как вы можете видеть, в следующие несколько дней рынок сильно растет
 2. Другой незаполненный разрыв, который начинает заполняться на следующий день. Мы продаем Motorola коротко в районе 76, и за два дня рынок падает на более чем восемь пунктов.
 3. Разрыв от 19 июля заполняется через два дня. В течение следующих трех дней рынок поднимается на пять пунктов.
- Давайте рассмотрим для этого примера правила управления капиталом. Поскольку минимум 19 июля находится на $6 \frac{1}{2}$ пункта ниже нашего входа, наш защитный продающий стоп

должен быть помещен на более высоком уровне. Мы рекомендуем рисковать в этой сделке двумя-тремя пунктами.

ПРИМЕР 13.2. Motorola (MOT) - 1995 год.



ПРИМЕР 13.3. Апельсиновый сок — март 1995 года.



1. 19 декабря 1994 года — незаполненный разрыв.

2. Апельсиновый сок торгуется ниже минимума 19 декабря. Мы открываем короткую позицию с защитным стопом на 123,80.

3. В течение шести торговых сессий апельсиновый сок теряет 10 центов.

ПРИМЕР 13.3. Апельсиновый сок — март 1995 года.



1. 19 декабря 1994 года — незаполненный разрыв.

2. Апельсиновый сок торгуется ниже минимума 19 декабря. Мы открываем короткую позицию с защитным стопом на 123,80.

3. В течение шести торговых сессий апельсиновый сок теряет 10 центов.

ЛИНДА:

Это еще один пример, как рынки достигают краткосрочных экстремумов и разворачиваются?

ЛЭРРИ:

Да, такие экстремумы разрывов происходят, когда рынки или слишком бурно реагируют на новости, или находятся в фазах истощения.

ЛИНДА:

Подобно «островным» разворотам (island reversals)?

ЛЭРРИ:

Правильно. Как только разрыв начинает заполняться, импульс часто набирает силу, и такие движения оказываются потенциально значительными.

ЛИНДА:

Мне кажется, что с этой схемой ты проходишь периоды малых прибылей и малых убытков и затем участвуешь, когда разворот значителен.

ЛЭРРИ:

Точно.

ЛИНДА:

Почему три дня? Почему не шесть и не 20 дней?

ЛЭРРИ:

Помни, мы торгуем в краткосрочной структуре времени. Кроме того, по моему мнению, разрыв, произошедший 20 дней назад, менее важен, чем тот, который произошел вчера.

ЛИНДА:

Эта схема, очевидно, хорошо работает на рынках обыкновенных акций.

ЛЭРРИ:

Так оно и есть. Собственно говоря, эта стратегия, похоже, лучше всего работает с акциями с большим моментумом. Чем волатильнее акция, тем более значима эта модель.

ГЛАВА 14

ЛУЧШЕ ОДИН РАЗ УВИДЕТЬ, ЧЕМ СТО РАЗ УСЛЫШАТЬ

Далее следуют три особые модели разворота. Это модели кульминации, которые означают, что разворот происходит на истощении покупки или продажи. Каждая из моделей имеет свою схему. Поэтому вы можете предугадать разворот рынка. Эта схема также удерживает вас от преждевременного вхождения на трендовый рынок. Настоящая прелесть этих моделей в том, что все они формируют отчетливую точку риска, где можно размещать стоп. Когда рынок на этих точках разворачивается, он не должен откатываться назад, пока не сможет быть зафиксирована некоторая прибыль.

Эти модели (фигуры) представляют собой чисто субъективную форму идентификации моделей, то есть для них невозможно осуществить тестирование на исторических данных. Кроме того, трудно описать точные правила или размещение спящих ордеров для вхождения, как мы делали это для предыдущих схем. Лучшее, что можно посоветовать, это изучить эти примеры и затем искать подобные модели на ваших собственных графиках. Все три эти модели образуются на любом рынке в любой временной структуре.

Так как многие из наших друзей смогли торговать по этим моделям, мы знаем, что они легко распознаваемы. Собственно говоря, модель «три маленьких индейца» вначале преподавалась двумя другими трейдерами, торгующими по тиковым графикам. Совет: люди, торгующие по субъективным моделям графиков, проводят много часов после закрытия рынков, повторно изучая примеры, образованные во время сессии того дня. Они также очень сильно концентрируются на торговле только по двум или трем определенным схемам. Они не используют осцилляторы или скользящие средние, поскольку хотят сохранить чистоту подхода. (Эту главу можно было бы назвать «ТОРГОВЛЯ - ШКОЛА МИНИМАЛИЗМА!») Лучшая техника для использования при входе в эти сделки обращается к старому доброму чтению ленты или отслеживанию графиков прямо в то время, когда происходит ожидаемый разворот. В первую очередь следует сконцентрироваться, чтобы найти точку **риска** или логическое место, куда следует поместить ваш стоп до открытия сделки. Когда вы увидите минимум колебания, до которого рынок не должен снова опуститься (в случае покупки), снимайте телефонную трубку и покупайте по пене рынка. Не пытайтесь назначать точную цену сделки, потому что слишком высоки шансы, что вы упустите ее. Лучшие вхождения по этим трем схемам имеют очень сжатый удобный момент.

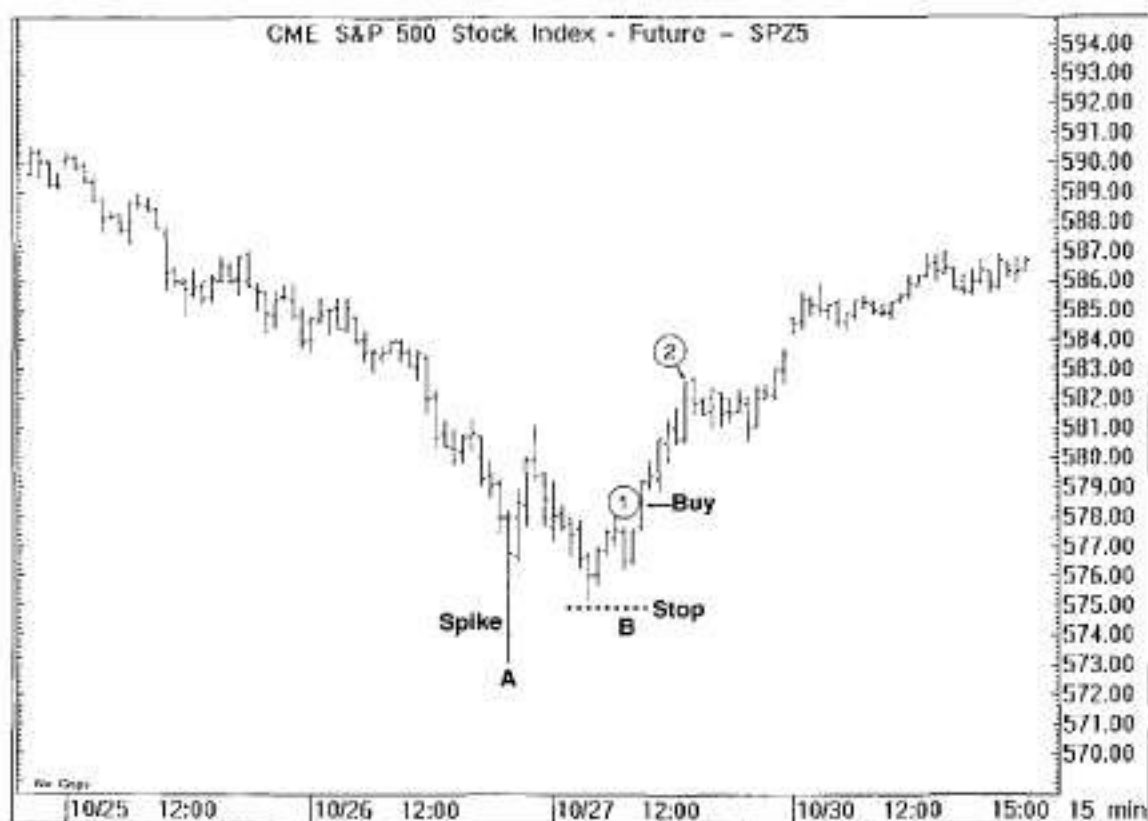
Проще всего выходить из этих сделок, дожидаясь времени, когда рынок начинает отдавать обратно прибыль или прекращает движение; тогда выходите по цене рынка. Кроме того, в этих схемах легко подтягивать стоп для фиксации прибыли. Не забывайте, что подтягивание стопа — активный торговый процесс. Вы должны отслеживать новые уровни поддержки или сопротивления по мере их формирования и затем передвигать ваш спящий стоп чуть ниже/выше этих уровней. Ордера можно маркировать как «отмена — замена» («Cancel-Replace»). Это означает, что вы не забудете отменить свой предыдущий спящий стоп-ордер. Никогда не позволяйте себе подвергаться риску оказаться в условиях убегающего рынка без **спящих** ордеров на рынке, ибо в любое время любая из моделей может развернуться!

ПРИМЕР 14.1. Золото — 30-минутные бары.



Эта первая модель называется «Всплеск и полка» (spike and ledge). В нашем примере кульминация покупки формирует модель «Всплеска и полки» на внутридневном графике золота. Короткая сделка вводится на прорыве из полки в точке 1, а первоначальный стоп ставится с другой стороны полки. Рынок не должен возвратиться к этому уровню. Рынок закрывает разрыв, и мы можем выйти из этой сделки на маленьком баре расширения диапазона в точке 2.

ПРИМЕР 14.2. S&P — 15-минутные бары



Драматическая кульминация продажи формирует всплеск в точке А. Мы покупаем на прорыве из следующей полки в точке 1 и размещаем стоп с другой стороны полки на уровне В. Бар расширения диапазона в точке 2 предупреждает, что движение временно истощилось.

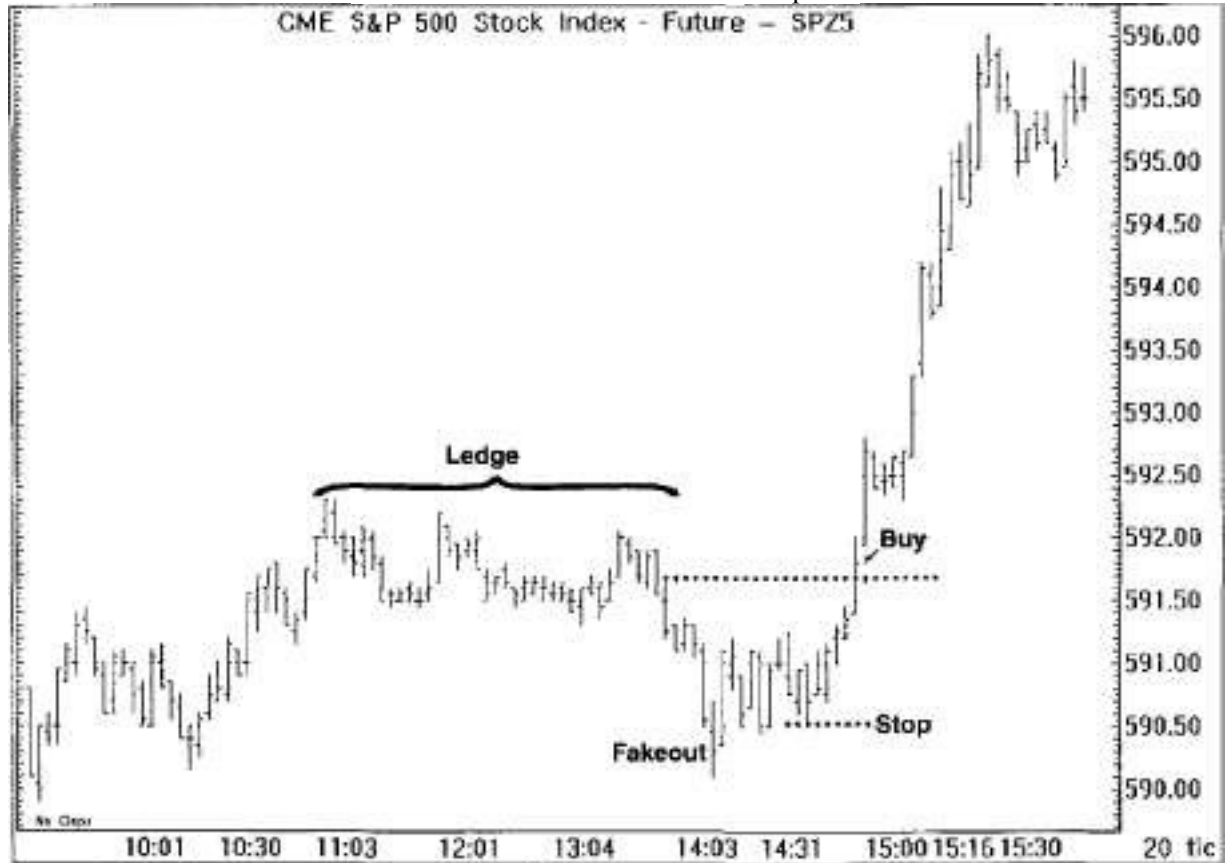
ПРИМЕР 14.3. S&P - 10-тиковые бары.



Модели «Всплеска и полки» прекрасно работают во всех структурах времени. Обратите внимание, обе эти сделки были пробями предыдущих минимума и максимума.

ПРИМЕР 14.4. Облигации — декабрь 1995 года.

Эта модель называется «Обман — выброс» («Fakeout — Shakeout»). Когда рынок прорывается из полки или треугольника, он не должен возвращаться к точке прорыва, или вершине треугольника. Если это происходит, образуется схема для превосходной сделки в *другом направлении*. Рынок одурачил и заманил в ловушку большинство участников. В этом конкретном примере покупающий стоп ставится чуть выше точки, от которой упал рынок. Первоначальный стоп ставится на минимуме самого последнего колебания. Рынок не должен возвратиться к этой точке. Стоп быстро перемещается к точке безубыточности и затем подтягивается с целью фиксации прибыли.

ПРИМЕР 14.5. S&P - 20-тиковые бары.

Рынок прорвался из полки с узким диапазоном, имевшей место в течение трех часов (11:00—2:00). Короткие игроки обмануты, а длинные — выброшены с рынка! Правильный прорыв не должен возвращаться к средней точке полки. Если это происходит, это сигнал, что прорыв был ловушкой. Мы должны выйти на рынок, когда он развернется. В данном случае мы подняли телефонную трубку и купили по цене рынка, когда он вышел с другой стороны. Наш стоп очень быстро повысился до точки безубыточности.

ПРИМЕР 14.6. S&P - 60-минутные бары.



«Три маленьких индейца» модель кульминации, сформированной тремя симметричными пиками. Мы можем предсказать формирование третьего пика, но должны подождать с входом, пока цена не развернется на последнем пике. Тогда мы можем разместить стоп на рынке в то же время, когда мы открываем нашу позицию. Мы входим по рыночной цене — если будем пытаться назначать точную цену входа в любой из этих внутридневных моделей, мы будем часто упускать сделку. Стоп должен быстро переместиться к точке безубыточности. Выигрышные сделки не откатываются назад. Они должны вознаграждать нас немедленно.

ПРИМЕР 14.7. Кофе — 30-минутные бары.



«Три маленьких индейца» — после шестидневного роста кофе сформировано три симметричных пика. Цена начинает разворачиваться, и мы открываем сделку по цене рынка. Наш первоначальный стоп, на максимуме самого недавнего колебания, быстро перемещается к точке безубыточности. Рынок закрылся слабым, поэтому мы оставляем сделку на ночь. Следующим утром мы закрываем нашу короткую позицию на баре расширения диапазона в точке 4. В общей сложности мы пробыли на рынке меньше, чем четыре часа.

ПРИМЕР 14.8. S&P — 5-тиковые бары.



Это классический пример кульминации «Трех маленьких индейцев» в конце сильного движения. Эта сделка приносит скромную прибыль, но большего от торговли на пятитиковых графиках и не следует ожидать!

ПРИМЕР 14.9. Мазут — январь 1996 года.



Это хороший пример комбинации на дневном барном графике схем «Всплеск и полка» и «Три маленьких индейца». Обе сделки дали нам хорошее место для размещения первоначального стопа и обе быстро прошли в нашу пользу.

ГЛАВА 15

ВОЛНЫ ВУЛФА

Эта специфическая методология, пожалуй, самая уникальная и эффективная техника торговли, с которой мне (Линде) когда-либо приходилось сталкиваться! Она разработана и предложена моим хорошим другом Биллом Вулфом. В течение последних 10 лет он зарабатывает на жизнь, торгуя S&P. Его сын Брайен также торгует S&P. Брайен первый встреченный мною тинэйджер, последовательно делавший хорошие деньги, скальпируя на фьючерсах NYFE¹ из своей квартиры. Брайену теперь 21 год, и он распространил торговлю на «волнах Вулфа» на другие рынки.

Теория волновых структур Билла основана на ньютоновском первом законе физики: у каждого действия есть противодействие. Это движение создает четко выраженную волну с ценными возможностями проецирования. Наиболее отчетливо эта волна образуется, когда есть хорошая волатильность. Немного попрактиковавшись, легко приучить свой глаз мгновенно определять эти модели.

Следующие правила имеют смысл, когда вы будете рассматривать примеры. (Пожалуйста, обратите внимание на необычную последовательность в подсчете. Как вы увидите, это необходимо для индуктивного анализа.)

Начиная от вершины или основания на барном графике, мы определяем точку начала нашего отсчета новой волны. Этот отсчет делается для схемы покупки. Мы начинаем отсчет от вершины. (Счет волн велся бы наоборот, если бы мы начинали от основания, стараясь найти схему продажи).

1. Волна номер 2 — вершина.

2. Волна номер 3 — основание первого снижения,

3. Волна номер 1 — основание, предшествующее волне 2 (вершине). Точка 3 должна быть ниже точки 1.

4. Волна номер 4 — вершина волны 3. Точка волны 4 должна быть выше основания волны 1

5. Линия тренда проводится из точки 1 к точке 3. Продление этой линии проецирует ожидаемую точку разворота, которую мы назовем волной 5. Это точка вхождения для движения к линии расчетной конечной цены (1—4).

6. Расчетная конечная цена (Estimated Price at Arrival, EPA) — линия тренда, прочерченная из точки 1 до точки 4, позволяет спроецировать ожидаемую ценовую цель. Наш первоначальный стоп помещен чуть ниже вновь сформированного разворота в точке 5. Он может затем быстро передвинуться к точке безубыточности.

ВАЖНЫЙ МОМЕНТ: вы не можете начинать искать «волну Вулфа», пока не сформированы точки 1, 2, 3 и 4. Не забывайте, для схемы покупки точка 3 должна быть ниже точки 1. Для схемы продажи она должна быть выше точки 1. Кроме того, на лучших волнах точка 4 будет выше точки 1 для схемы покупки и ниже 1 для схемы продажи. Это гарантирует, что состояния абсолютного убегания рынка не существует.

Теперь изучите примеры и посмотрите, сможете ли вы натренировать свой глаз начать видеть схему «волны Вулфа».

Пример 15.1 показывает, как выглядит «волна Вулфа», когда начинает формироваться.

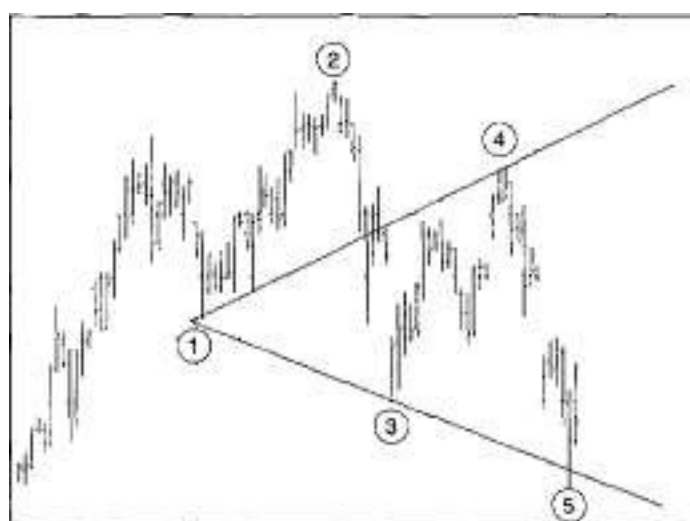
Точки 1, 2 и 3 уже должны быть сформированы. Точка 2 должна быть минимумом или максимумом существенного колебания. Затем между точками 1 и 3 проводится линия тренда. Она проецирует, где мы должны ожидать точку 5.

ПРИМЕР 15.1. S&P — 60-минутные бары, фрагмент.



Точка 5 сформирована. Мы купим на развороте из этой области и поставим чуть ниже близкий стоп. Если мы прочертим линию тренда из точки 1 к точке 4, она должна дать нам проекцию цены.

ПРИМЕР 15.1А. S&P — 60-минутные бары, фрагмент.



ПРИМЕР 15.2. S&P — 60-минутные бары.



Цена достигает цели с потенциальной прибылью в 12 пунктов!

ПРИМЕР 15.3. Сахар — 10-тиковые бары.



CSCE World Sugar #11 - SBH6

Точка 2 — начальная отправная точка модели. Мне всегда кажется легче начинать отсчет в этой точке. Затем отходим назад и находим точки 1 и 3. Не забудьте, что точка 4 должна быть выше точки 1. Прочерченная нами линия тренда проецирует точку 5. На этом уровне рынок находит поддержку, поэтому мы открываем длинную позицию по цене рынка и размещаем стоп чуть ниже точки 5. Рынок торгуется до своей цели.

ПРИМЕР 15.4. S&P - 5-минутные бары.



Это пример «Волны Вулфа» на пятиминутном графике. В этой структуре времени мы находим за неделю на рынке S&P от трех до шести схем.

Линия тренда, соединяющая точки 1 и 3, проецирует нашу область покупки. Рынок очень часто немного забегает за точку 5, поэтому вы должны подождать, пока цена не развернется выше линии тренда, а уже потом открывать сделку. В данном примере мы покупаем по цене рынка и размещаем стоп ниже минимума. Рынок затем в течение следующего часа вырастает на два пункта!

ПРИМЕР 15.5. Канадский доллар — декабрь 1995 года.



Точка 2 — отправная для этого отсчета. (Мы можем найти точку 2 только после того, как уже сформировались точки 1 и 3.) Точка 2 не обязательно должна быть долгосрочным разворотом тренда, достаточно, чтобы она была максимумом или минимумом крупного колебания. Мой друг Дэн прислал мне этот график, когда точка 5 сформировалась. Я покачал головой и сказал, что рынок казался таким сильным — как мог он упасть! Он чуть-чуть не дошел до спрогнозированной линии. Не думаю, чтобы кто-то мог представить себе этот сценарий в то время. (Обратите внимание на модель «Всплеск и полка», из которой упал рынок¹)

ПРИМЕР 15.6. Boeing (BA) - 1995 год.



Это пример на графике акции. Точка 2 — минимум крупного колебания. Точка 4 ниже точки 1. Линия тренда, соединяющая 1 и 3, прогнозирует точку 5, где рынок достигает ценовую цель с точностью до тика! Снова, как с примером канадского доллара, сделка не совсем достигает спрогнозированной цели на нижней стороне. Однако на этом падении в 10 пунктов было множество возможностей взять хорошую прибыль.

ПРИМЕР 15.7. SPZ — 10-тиковые бары.



«Волны Вулфа» иногда образуются на «Трех маленьких индейцах». Вернитесь к Главе 14 и посмотрите, сможете ли вы увидеть волны в Примерах 14.7 и 14.8.

ЛИНДА:

Мне потребовалось некоторое время, чтобы набить руку на нахождении этой модели. Теперь я стараюсь искать их на всех своих графиках. Мне очень нравится смотреть, как они развиваются.

Вес в моем офисе наблюдали, как обретал очертания пример с 60-минутными S&P, показанный ранее. Никто из нас не мог этому поверить, когда спрогнозированная цель была достигнута. Местная группа последователей «Волн Вулфа» стала факсовать этот график друг другу. Конечно, никто из нас не поймал целое движение. Некоторым повезло, и они использовали эту модель для выхода из короткой сделки в точке 5, но Брайен практически открыл длинную позицию прямо на основании!

ГЛАВА 16

НОВОСТИ

Из баскетбольного комментатора ESPN Дика Витала получился бы великий трейдер. Мы можем представить его сидящим перед экраном и кричащим: «Поговори со мной, крошка!» И знаете что? Экран, вероятно, отозвался бы, и Витал сделал бы состояние. Рынки все время говорят с нами. Например, взглянем на декабрь 1994 года. Федеральная резервная система повысила процентные ставки, калифорнийское графство Ориндж оказалось на грани банкротства, а Мексика была в разгаре экономического спада после девальвации песо. Любой рациональный инвестор решил бы, что наш фондовый рынок должен понизиться. Давайте взглянем на это, используя ту же логику, что и пресса. Более высокие процентные ставки? Цены акций понижаются. Дефолт муниципальных облигаций? Цены акций понижаются. Наш торговый сосед девальвирует свою валюту? Цены акций понижаются. Все три события в один и тот же месяц? Цены акций воистину понижаются! В действительности, однако, рынок не понизился. S&P 500 закончил месяц с ростом на 1,5 процента. Что говорил этим рынок? Он говорил: «Мне плевать на более высокие процентные ставки и на экономический кризис, я буду расти!» И именно это произошло. В течение следующих 10 месяцев Доу-Джонс подорожал на более чем 30 процентов. Такой разговор с рынком происходит все время. Давайте рассмотрим пример возможности дэтрейдинга, возникшей 13 сентября 1995 года. Фьючерсы S&P уже повысились на несколько пунктов, когда IBM, одна из компаний, чьи акций вели бычий рынок 1995 года, сообщила аналитикам, что это не достигнет ожидавшейся прибыли. По логике вещей, это должно было повредить рынку. Ведь ведущая технологическая компания в отрасли высокой технологии, ведущей рынок, сообщает аналитикам, что дела идут не так хорошо, как все думали. После выпуска новостей IBM резко упала, да и S&P сначала потерял 2 1/2 пункта. Однако распродажа сошла на нет, ибо рынок сказал: «Мне нет дела до IBM, я буду расти!» S&P немедленно развернулся и вырос на три пункта. На следующий день он повысился еще на пять пунктов!

ПРИМЕР 16.1. IBM - 13 сентября 1995 года.



ПРИМЕР 16.2. S&P - 13 сентября 1995 года.



Умение торговать, используя обратную логику, непростая штука. Вы должны отказаться от всех ваших предвзятых понятий и мнений, чтобы правильно слушать рынок и понимать, когда он действует вопреки общему мнению. Если вы сможете это сделать, это одна из наиболее ценных торговых концепций. Один известный рыночный чародей сказал, что почти половина из 100 миллионов долларов, которые он сделал на торговле, образовалась, когда ему удавалось идентифицировать моменты, когда рынок бросал вызов так называемой логике и двигался в противоположном направлении.

Эта концепция может применяться и на сезонных рынках. Некоторые из лучших трендов могут быть противоположны сезонным движениям. Только взгляните, как летом 1995 года рынок пшеницы бросил вызов нормальному предубеждению в пользу понижения. Суть в том, что вместо того, чтобы пытаться показывать рынку, как вы умны, сделайте шаг назад и позвольте ему говорить с вами! Намного умнее наблюдать ответ рынка на новостное событие, сезонную тенденцию или техническую схему, чем пытаться навязывать ему вашу веру. Именно в этом и состоит истинный секрет Уолл-стрита.

Логическое мышление приведет вас прямиком в дом призрения. Большинство трейдеров в Соединенных Штатах (включая нас) получило ту или иную версию типичного американского воспитания. Мы в течение 12 лет ходили в школу, посещали школьные балы, занимались организованным спортом, принадлежали к социальной группе молодежи и т.д. Многие из нас затем учились в четырехгодичном колледже, готовясь к работе или дальнейшему образованию. Независимо оттого, насколько вы хотите верить в то, что вы — особая личность, масса свидетельств показывает, что ваш мыслительный процесс не так-то отличается от большинства других трейдеров. Такой тип воспитания позволяет вам видеть мир логически, и именно эта логика используется для принятия решений тысячами и тысячами трейдеров: плохой доклад об урожае — цены сои логически повышаются, плохая новость об инфляции — цены облигаций логически понижаются. Попытки основывать решения на том, что рынок должен делать с логической точки зрения, не дают вообще

никакого торгового преимущества. Фактически, чем логичнее является что-то, тем вероятнее, что вы проиграете, когда рынок начнет двигаться в направлении, противоположном преобладающей логике.

Теперь рассмотрим две конкретные стратегии, с помощью которых вы можете получать прибыль, торгуя против преобладающей логики.

ГЛАВА 17

РАЗВОРОТЫ НА УТРЕННИХ НОВОСТЯХ

Утренние экономические новости печально известны беспорядочным поведением цен после их выпуска. Это часто время большой неопределенности, и вытекающая из него волатильность предоставляет интересные возможности. Эта стратегия использует бурное поведение цен. Вот ее правила:

1. Ждите выпуска экономического новостного события в 8:30 по восточному времени. Это могут быть цифры по безработице, индекс потребительских цен, индекс промышленных цен, ВВП и т. д. Чем значительнее сообщение, тем больше торговая возможность.
 2. Идентифицируйте максимум и минимум предыдущего дня на рынке облигаций.
 3. Если сообщение немедленно поднимает рынок облигаций по крайней мере на четыре тика выше максимума предыдущего дня, ставьте продающий стоп на один—три тика ниже максимума предыдущего дня. (Если рынок облигаций торгуется на четыре тика ниже минимума предыдущего дня, станьте покупающим стоп на один—три тика выше минимума предыдущего дня.)
 4. После открытия позиции поставьте первоначальный защитный стоп на один тик выше сегодняшнего максимума (или, для покупки, на один тик ниже сегодняшнего минимума). Как только позиция становится прибыльной, немедленно передвигайте стоп на уровень безубыточности.
 5. Та же самая стратегия может применяться на валютных рынках. Если они торгуются на 10—20 тиков дальше экстремума предыдущего дня, ставьте стоп на 5—10 тиков по другую сторону от экстремума предыдущего дня. Передвигайте стоп на уровень безубыточности, как только позиция становится прибыльной.
- Рассмотрим несколько сделок в течение двухнедельного периода в ноябре 1995 года.

ПРИМЕР 17.1. Облигации — декабрь 1995 года.



1. Правительство сообщает, что индекс промышленных цен понизился в октябре на 0,1 процента, сигнализируя о низкой инфляции. Облигации немедленно начинают торговаться не менее чем на четыре тика выше максимума предыдущего дня 118—08.
2. Мы размещаем продающий стоп в районе 118—06, и он немедленно исполняется. Защитный покупающий стоп ставится на один тик выше сегодняшнего максимума 118—14
3. Происходит существенная распродажа. В течение одного часа мы получаем параболическое падение. Облигации торгуются на 117—17. Мы подтягиваем наши стопы, чтобы обеспечить фиксацию прибыли.

ПРИМЕР 17.2. Облигации—декабрь 1995 года.



1. Сообщается, что розничные продажи в октябре показывают замедление экономики. Облигации незамедлительно повышаются не менее чем на четыре тика выше максимума предыдущего дня и разворачиваются. Продающий стоп помещен в районе 118—00, и мы имеем короткую позицию. *Защитный покупающий стоп помещен на J IS—07, на один тик выше сегодняшнего максимума.*
2. Рынок торгуется вниз до 117—17. Наш стоп подтягивается, чтобы защитить прибыль.

ПРИМЕР 17.3. Швейцарский франк — декабрь 1995 года.

1.3 ноября 1995 года данные по безработице в США показывают неожиданное увеличение рабочих мест в несельскохозяйственных секторах экономики. Швейцарский франк немедленно начинает падать и затем разворачивается. Покупающий стоп ставится в районе 87,75, на несколько тиков выше минимума предыдущего дня. После открытия позиции защитный продающий стоп помещается на 87,57

2.Разворот резкий, и наш плавающий стоп быстро повышается. В течение 20 минут швейцарский франк повышается на более чем 40 пунктов.

ЛИНДА:

Как ты пришел к этой стратегии?

ЛЭРРИ:

Я обратил внимание на то, как часто рынок облигаций имел начальную резкую реакцию на важные экономические события утром и затем разворачивался.

ЛИНДА:

Это продолжается в течение многих лет. Рынок облигаций известен разворотами в эти дни.

ЛЭРРИ:

Правильно. И при наличии структурированного плана участия в этих разворотах вам не нужно гадать, действительно ли рынок фактически развернется.

ЛИНДА:

Ты не находишь, что торговать по этой стратегии психологически трудно?

ЛЭРРИ:

Да. Первоначальная реакция на новость обычно логическая реакция. Например, если цифры по инфляции слабы, логически ожидать, что облигации упадут. Интерпретация сообщения средствами информации еще более укрепляет эту логику.

ЛИНДА:

В торговом зале биржи мы всегда проверяли аксиому: «Покупай на слухах, продавай на новостях!»

ЛЭРРИ:

Нельзя использовать логику при торговле по этой стратегии. Иначе вы никогда не добьетесь с ней успеха. Очень трудно ставить покупающий стоп на рынке облигаций, когда так называемые эксперты говорят вам, что облигации понижаются.

ЛИНДА:

Что происходит, если ты выходишь на стопе с убытком и облигации снова разворачиваются? Будешь ли ты пытаться повторно открыть позицию в первоначальной точке?

ЛЭРРИ:

Хороший вопрос. Да, я провел некоторые из своих лучших сделок, повторно открывая позицию. Бывает время, когда рынок не может решить, куда он хочет идти, но, как только он принимает решение, движение бывает значительным!

ГЛАВА 18

РАЗВОРОТЫ НА ВАЖНЫХ НОВОСТЯХ

Развороты на важных новостях — долгосрочная стратегия (в отличие от скальпирования на утренних экономических новостях).

Они (развороты) требуют терпения для отслеживания первоначальной схемы, но часто приводят к сделке, которую можно держать в течение многих недель. Они имеют тенденцию наиболее часто образовываться на фондовых рынках, но ими легко торговать и на фьючерсных рынках.

1. Мы ждем, когда произойдет экстраординарное событие, которое заставит рынок совершить значительное движение. (Из примеров вы увидите, что мы считаем экстраординарными событиями.)
2. Идентифицируем последнюю цену закрытия рынка накануне события, вызвавшего резкое движение рынка.
3. Ставим спящий стоп-ордер для входа на рынок на этом уровне цены предыдущего закрытия. Если рынок сможет переварить радикальное событие и вернуться к этому уровню цены закрытия, мы хотим участвовать в обратном движении.
4. Риск определяется стоном на самом низком уровне, которого акция достигла после начала падения. Например, если перед событием акция торговалась на 20, а затем распродавалась до 17, мы будем покупать акцию, если она вернется к 20, а стоп поставим на 17.

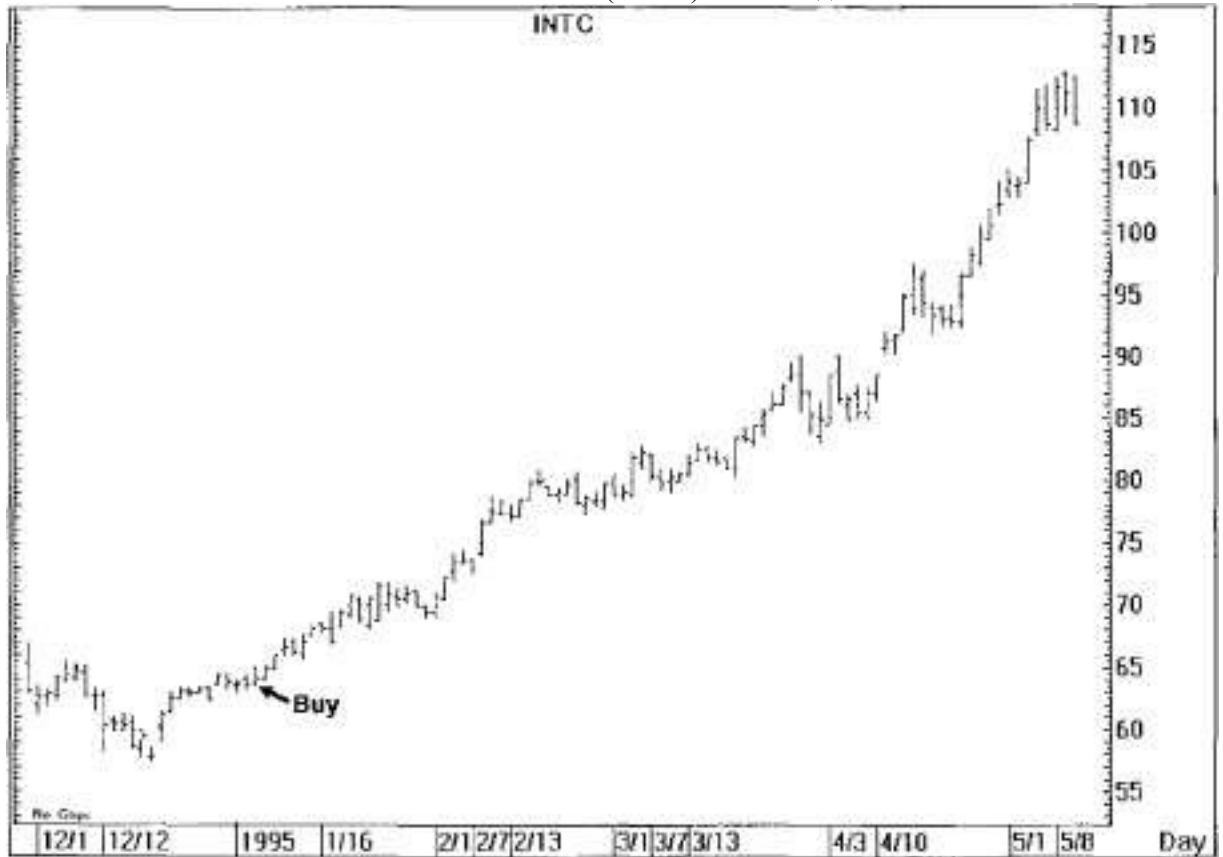
ПРИМЕР 18.1. Intel (INTC) - 1994 год.



8 декабря 1994 года Intel подтвердила, что их чип «Пентиум» неправильно производит сложные цифровые расчеты (экстраординарный случай, мягко говоря). Акция перед новостью торговалась на 65, за следующие восемь дней понизилась на более чем 10 процентов. После распродажи акция начинает обратный отскок. Мы собираемся покупать, если она будет торговаться в области 65.

5 января Intel достигает нашей точки покупки. После покупки акции мы размещаем защитный продающий стоп на $57 \frac{1}{2}$, постновостном минимуме INTC.

ПРИМЕР 18.2. Intel (LNTC) - 1995 год.



Как вы можете видеть, в течение следующих 6 1/2 месяцев цена акций Intel повысилась более чем на 80 процентов. А вот другой пример из конца 1994 года.

5 декабря 1994 года графство Ориндж, шт. Калифорния, одна из богатейших общин в Соединенных Штатах, объявляет, что их инвестиционный фонд потерял свыше 100 миллионов долл. Возможен дефолт их облигаций, MBIA, страховщик муниципальных облигаций и крупный страховщик облигаций графства Ориндж, сталкивается с проблемой. В течение следующих нескольких дней распространяется паника. MBIA падает почти на 10 процентов. Это экстраординарное событие создает схему для нашего разворота на важных новостях. 8 декабря MBIA возвращается к цене, бывшей накануне выхода новости и начала распродажи (точка 1 на графике). Исполняется покупающий ордер. Защитный продающий стоп помещается на постновостной минимум 47 1/4. Как вы можете видеть, MBIA за следующие два месяца вырастает почти на 20 процентов и почти на 40 процентов в течение следующей половины года.

Давайте на секунду задержимся и взглянем на этот пример с психологической точки зрения. Нелегко проводить такую сделку, особенно если вы живете в Южной Калифорнии! Вся пресса посвящена этой истории. Местные газеты и *The Wall Street Journal* ежедневно писали об этом кризисе на своих первых полосах.

ПРИМЕР 18.3. MBIA (MBI).



Нельзя было включить программу новостей без того, чтобы услышать, как все эксперты делают страшные предсказания для этой ситуации. Более того, вы даже не могли получить предложений по большинству облигаций графства Ориндж от брокерских фирм! Логичным и безопасным было оставаться в стороне. Но в ретроспективе сделка была потрясающая! Акция как бы говорила вам: «Мне плевать на возможный дефолт, я буду расти дальше!» Если бы вы послушали то, что говорила акция, вместо того, что говорили вам эксперты (которые думали логически), вы сделали бы на этой сделке солидную прибыль.

ПРИМЕР 18.4. Motorola (MOT) - 1993 год.



В январе 1993 года распространились слухи, что сотовые телефоны вызывают рак. Один муж с горя подал иск, утверждая, что его жена умерла из-за микроволн, попадавших в ее голову из сотового телефона. Как вы можете видеть, через несколько дней после выхода этой новости акции Motorola потеряли 15 процентов своей стоимости.

ПРИМЕР 18.5. Motorola - 1993

год



Самый большой страх среди инвесторов в течение этого периода вызывал разрекламированный репортаж, который пообещала выпустить в эфир телевизионная прогамма «20/20». Как оказалось, репортаж был всего лишь журналистской уткой. Акции Motorola отскочили вверх и продолжили расти выше доновостной цены 29 1/2. За следующие 10 месяцев MOT стала одним из лидеров NYSE, повысившись в цене более чем на 60 процентов.

ЛИНДА:

Не могу поверить, что ты торгуешь по стратегии, которая длится больше нескольких дней Она должна быть по-настоящему эффективной.

ЛЭРРИ:

Так оно и есть, и мне жаль, что такая возможность не возникает почаще. Но, когда она появляется, потенциальная прибыль значительна.

ЛИНДА:

Эта стратегия ясно указывает, почему использование логики приводит к неприятностям.

ЛЭРРИ:

Да. Логично думать, что после плохих новостей акция упадет в цене. Эта мысль еще более укрепляется, когда новость раздувается прессой. В таких ситуациях вы должны «позволить рынку говорить с вами!»

ЛИНДА:

Что ты имеешь Б виду под словами «говорить с вами?»

ЛЭРРИ:

Если рынок после плохих новостей повышается, он кое-что вам говорит. Он говорит вам, что ему нет дела до плохих новостей. Ему нет дела до проблем. Он говорит вам, что будет расти дальше.

ЛИНДА:

А стопы у тебя при этой стратегии такие же близкие, как при других стратегиях?

ЛЭРРИ:

Только не при торговле обыкновенными акциями. Поскольку я могу держать эту позицию в течение недель и даже месяцев, я даю своим стопам некоторое пространство для маневра. Так, я могу выдерживать краткосрочные коррекции и оставаться в своей позиции столько, сколько требуется.

ЧАСТЬ ЧЕТВЕРТАЯ

РЕЖИМ ПРОРЫВА

ГЛАВА 19

СОКРАЩЕНИЕ ДИАПАЗОНА

Торговля на колебаниях выгодна только тогда, когда есть сами колебания и хорошая волатильность. Однако эта волатильность по природе весьма циклична; рынок испытывает постоянные отливы и приливы в виде сокращения диапазона/расширения диапазона. Тоби Крэйбел подробно описывает этот принцип в своей книге «Дэйтрейдинг с краткосрочными ценовыми моделями и прорывом диапазона открытия» (*Day Trading with Short-Term Price Patterns and Opening Range Breakout*). Он заявляет, что после того, как рынок имеет период отдыха, или сокращения диапазона, часто следует день тренда.

День тренда — это день, когда рынок открывается на одном экстремуме своего диапазона, а закрывается на другом экстремуме. Он проходит большое расстояние с очень немногими восстановлением и может первоначально «ползать», набирая пар по мере развития дня. Трейдеры, входящие в такой день на рынок и не осознающие возможности развертывания дня тренда, обычно попадают впросак, пытаясь торговать против тренда. А когда они в конце второй половине дня тчатся покрыть убытки, рынок уже может разогнаться и подходить к закрытию.

Как можно узнать, когда присоединиться к трендовому движению? Для большинства трейдеров чрезвычайно трудно научиться переключаться со стиля «торговли на колебаниях», где они ищут реакции и пробы, на «режим прорыва», что означает успеть на поезд. Многие биржевые брокеры делают деньги в 9 из 10 дней и затем отдают половину назад, пытаясь бороться с днем тренда.

Первый шаг — научиться заранее идентифицировать состояния, ведущие ко дню тренда.

Обозначьте эти дни как «режим прорыва» и затем торгуйте ими только по системе волатильности-расширения или определенного набора правил.

Наша первая модель, ID/NR4, использует один такой набор правил. Это простой эффективный вход, объединенный со спящим стопом. Главный ключ к торговле по этой модели — заблаговременное идентифицирование существования состояния ID/NR4.

NR4 является торговым днем с самым узким за последние четыре дня дневным диапазоном.

Внутренний день имеет минимум выше минимума предыдущего дня и максимум ниже максимума предыдущего дня. Удовлетворение этих двух условий образует день TD/NR4,

ID/NR4



Первоначальный подход Крэйбела предполагал внутридневную стратегию следования за этой схемой. Однако наши исследования позволяют предположить, чтобы сделка держалась более чем один день.

В режиме прорыва мы не можем предсказать направление, в котором будем открывать сделку. Все, что мы можем сделать, это предсказать: должно произойти расширение волатильности. Следовательно, мы должны одновременно разместить на рынке и покупающий стоп, и продающий стоп. Затем в сделку нас «втянет» само движение цены. Правила:

1. Идентифицируйте ID/NR4.

2. Только на следующий день разместите покупающий стоп на один тик выше и продающий стоп на один тик ниже бара ID/NR4.

3. Только в день вхождения, если сработал стоп на стороне покупки, введите дополнительный продающий стоп на один тик ниже бара ID/NR4. Это означает: если сделка окажется проигрышной, мы не просто выйдем с убытком, а развернемся и откроем короткую позицию. (То же самое наоборот, если сначала открывается позиция на короткой стороне.)

4. Подтягивайте стоп, чтобы фиксировать накопленную прибыль.

5. Если позиция в течение двух дней не становится прибыльной и не прерывается стопом, выходите из сделки по цене МОС (рынок на закрытии.) Наш опыт научил: когда эта схема работает, она обычно становится прибыльной немедленно.

Вот некоторые примеры.

ПРИМЕР 19.1. S&P 500 - декабрь 1994 года.



1. День ID/NR4. Завтра мы разместим покупающий стоп на один тик выше сегодняшнего максимума и продающий стоп на один тик ниже сегодняшнего минимума.
2. Открывается позиция на стороне продажи. На случай разворота второй покупающий стоп-ордер помещается на один тик выше вчерашнего максимума.
3. Этот тип распродажи довольно редкий (18 пунктов за пять торговых сессий!), но именно он причина для торговли по этой схеме. Эта стратегия приносит вам небольшие прибыли и небольшие убытки, а время от времени дает схему типа этой.

ПРИМЕР 19.2. S&P 500 - июнь 1995 года.



1. 9 марта 1995 года диапазон бара S&P наименьший диапазон за четыре дня и внутренний бар.

2. Наш покупающий стоп ставится на 488,20 (на один тик выше максимума предыдущего дня) и срабатывает на открытии на 488,50. Продающий стоп, помещенный на 486,10 (на один тик ниже минимума предыдущего дня), удваивается в размере на случай разворота. Как вы можете видеть, рынок взрывается, закрываясь на 495,00, на 6,50 пункта выше открытия. Поскольку в течение всего дня эта позиция становится все более прибыльной, для фиксации прибыли должен использоваться плавающий стоп.

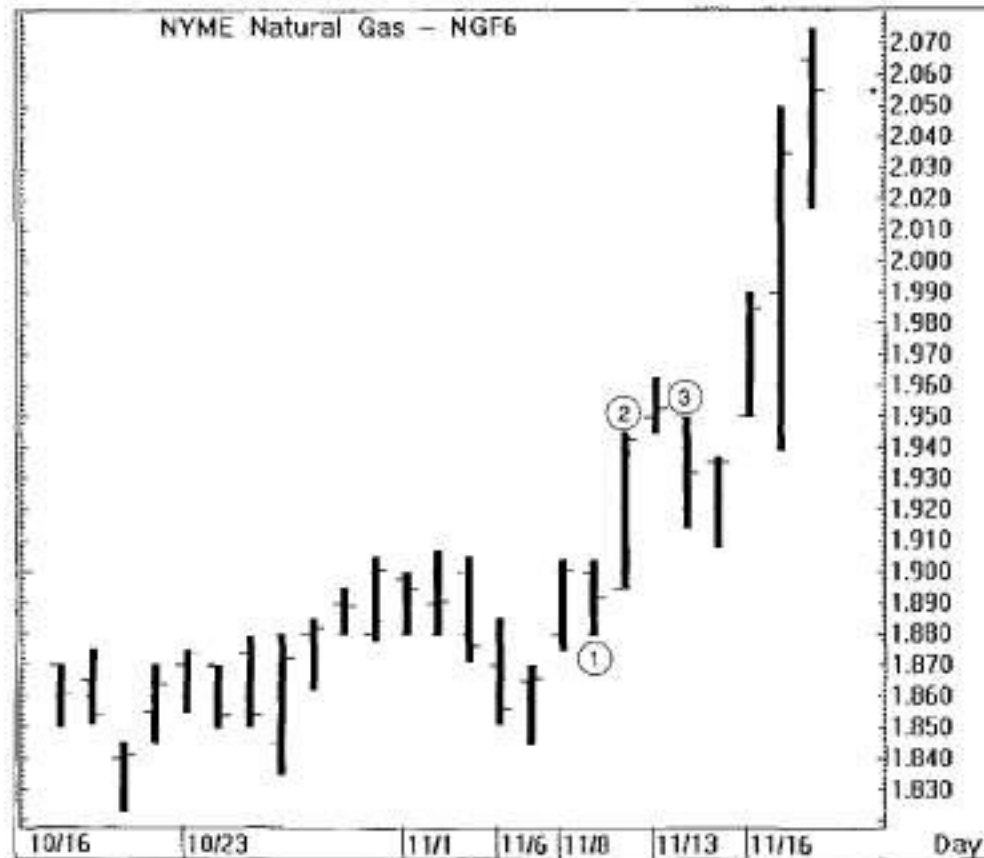
3. В течение следующей недели рынок устойчиво повышается. Наша позиция имеет здоровую прибыль в 10 с лишним пунктов, приводя нас 20 марта к новой схеме ID/NR4. (Простоты ради, давайте предположим, что мы зафиксировали прибыль 10 марта 1995 года и сейчас не имеем позиции.)

ПРИМЕР 19.3. Abbot (ABT) - 1995 год.

1. Внутренний день NR4
2. Резкая двухдневная распродажа на 10 процентов.



ПРИМЕР 19.4. Природный газ — февраль 1996 года.



1. Внутренний день NR4.

2. Прорыв в верхнюю сторону. Как вы можете видеть, рынок открывает на минимуме и закрывается на максимуме. Вы будете часто видеть такой тип модели на этой схеме.

3. Плавающий стоп обеспечит фиксацию прибыли, когда позиция корректирует. Кроме того, *обратите внимание, как рынок оживляется* несколькими днями позже. К сожалению, мы пропустим эти случайные движения, чтобы гарантированно получить прибыль за первые четыре дня.

ЛЭРРИ:

Причина для торговли по этой стратегии в том, что убытки невелики, но иногда вам будет попадаться большой выигрыш.

ЛИНДА:

Типичная стратегия «РЫБАКА»! Продолжай забрасывать удочку и иногда будешь вытаскивать большую рыбу.

ЛЭРРИ:

Да. Она (стратегия) также важна для понимания трейдерами важности выхода на стопе и разворота позиции в день убытка, потому что часто «большой выигрыш» следует за «фальшивой», проигрышной сделкой.

ЛИНДА:

Удивительно, как иной раз лучшие сделки происходят после того, как одна группа участников рынка попадает в ловушку. Позднее они пойдут на дрова, поддерживающие огонь, когда их убытки углубятся. Чтобы торговать на прорывах, определенно требуется немалая сила духа.

ЛЭРРИ:

Даже если трейдер решает пропускать торговые модели типа этих, жизненно важно уметь видеть первоначальную схему снижения волатильности и сокращения диапазона. По крайней мере, никогда не

попробуйте торговать против движений, вырывающихся из •л'их пунктов Лучше позволить дню пройти, если вы не чувствуете себя комфортно, присоединяясь к такому движению,

ЛИНДА:

Это правда. Многие трейдеры-новички неправильно понимают торговлю на колебаниях, как лицензию на покупку слабости или продажу силы. Когда приходит день тренда, они кладут свою и олову на плаху. Это ситуация для дураков, потому что первоначальная низкая волатильность и ползущий характер дня тренда побуждают людей думать, что они могут обойтись на рынке без спящего стоп-ордера. Кхмда рынок начинает убегать, естественно оцепенеть. Почти каждый трейдер испытал это. Очень важно идентифицировать условия, когда нельзя заниматься торговлей на колебаниях (то есть среду с низкой волатильностью). Тогда мы сможем работаib над улавливанием прорыва и изучением того, как можно присоединиться к этому импульсивному движению.

ЛЭРРИ:

По каким другим моделям из книги Тоби ты торгуешь?

ЛИНДА:

Одна из самых простых концепций, используемых мною регулярно, NR7 Тоби. Она представляет собой самый узкий диапазон за последние семь дней. Я автоматически использую ее как фильтр для переключения на режим прорыва в день, следующий за NR7. Это означает¹ я не буду пробовать торговать против тренда. Напротив, я постараюсь войти на рынок в том направлении, в котором он движется.

ГЛАВА 20

ИСТОРИЧЕСКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ВСТРЕЧАЕТСЯ С ТОБИ КРЭЙБЕЛОМ

Сначала рассмотрим историческую волатильность. Это просто математическое измерение того, насколько цены на том или ином рынке колеблются в течение заданного периода времени. Фактическая формула дается в Приложении, но она также включается в качестве индикатора во многие программы для анализа рынка.

У волатильности есть два интересных свойства, о которых вы должны знать. Первое свойство: она является весьма цикличной — даже больше чем цена. Второе: она больше автокоррелирует, чем изменение цены. Что это означает? Ну, когда волатильность меняет направление, более вероятно, что она продолжит развиваться в этом направлении. Таким образом, если волатильность начинает сокращаться, она будет уменьшаться до тех пор, пока не достигнет критического значения. В этой точке цикл развернется. Затем, когда волатильность начинает расширяться, последующий взрыв продолжит двигать цену в одном направлении.

Чтобы идентифицировать эти критические точки, мы комбинируем индикатор исторической волатильности с днем NR4 Тоби Крэйбела или моделью внутреннего дня. Мы нашли, что эта комбинация хорошо определяет взрывные движения. Вот эта схема:

1. Сначала мы сравниваем значение шестидневной исторической волатильности со значением 100-дневной исторической волатильности. Нам нужно, чтобы значение 6/100 было меньше 50 процентов (иными словами, значение шестидневной исторической волатильности должно быть меньше, чем половина значения 100-дневной исторической волатильности).
2. Если правило один выполняется, сегодня (день первый) должен быть или внутренний день, или день NR4. Когда выполнены оба правила — один и два, наша схема готова.
3. На второй день разместите покупающий стоп на один тик выше максимума первого дня и продающий стоп на один тик ниже минимума первого дня.
4. Если срабатывает покупающий стоп, ставьте дополнительный продающий стоп на один тик ниже минимума первого дня. (Применяется обратный порядок, если сначала срабатывает

продающий стоп.) Это позволит вам развернуть позицию в случае ложного прорыва. Дополнительный продающий стоп держится только в день вхождения и истекает на закрытии этого дня. Следует использовать плавающий стоп, чтобы фиксировать прибыль от выигрывающей сделки.

Ниже следуют три примера, имевшие место на рынке облигаций в конце 1994 года и в начале 1995 года.

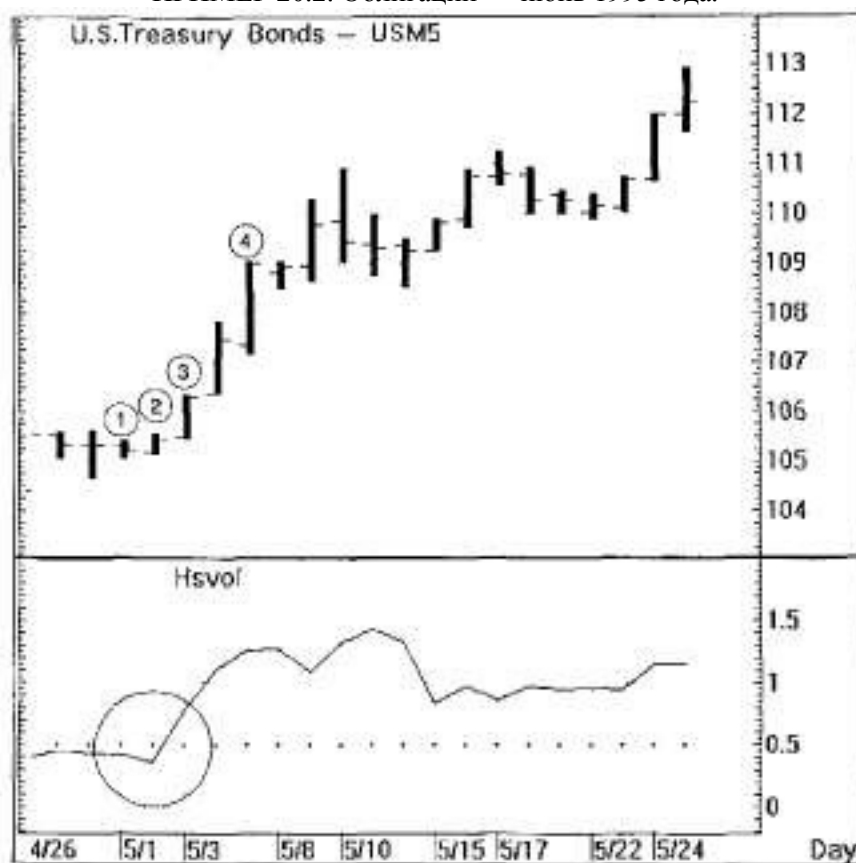
ПРИМЕР 20.1. Облигации — декабрь 1994 года.



1.8 сентября 1994 года облигации имеют внутренний день, NR4 и день со значением исторической волатильности 6/100 ниже 50 процентов.

2. Покупающий стоп ставится на 101—27, на один тик выше максимума первого дня, а продающий стоп помещен на 101—08, на один тик ниже минимума первого дня. Наш продающий стоп срабатывает, и на 101—27 помещается второй покупающий стоп-ордер. Рынок переживает сильную распродажу, и в течение дня облигации падают почти на полтора пункта.

ПРИМЕР 20.2. Облигации — июнь 1995 года.



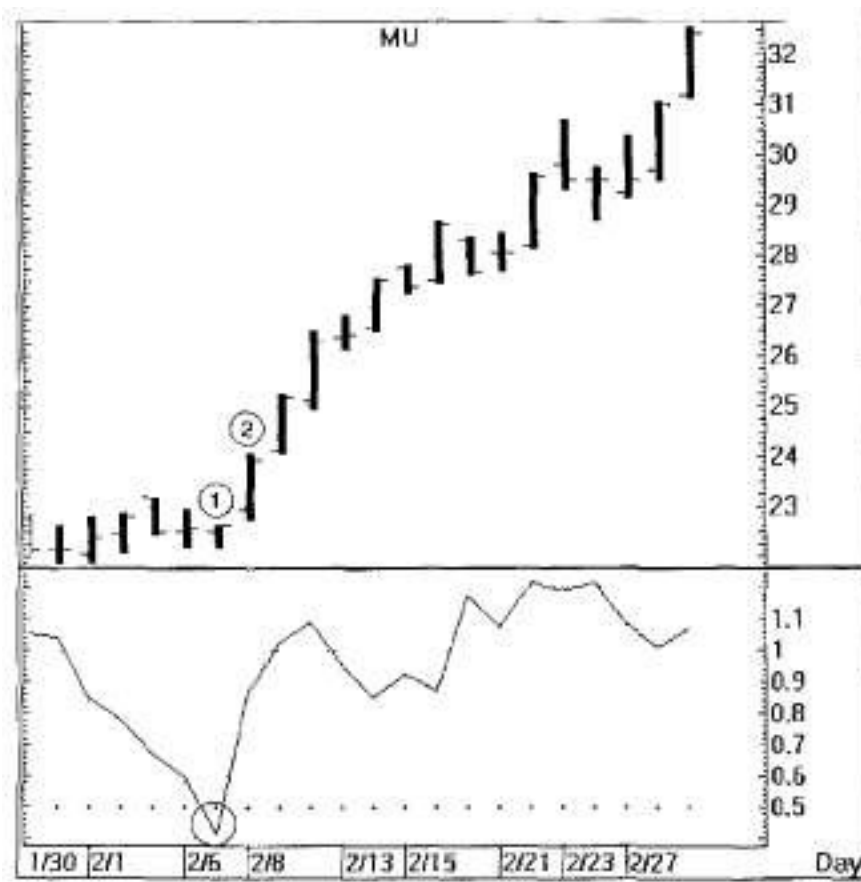
1. 1 мая 1995 года снова все части сложились вместе: внутренний день, NR4 и день со значением исторической волатильности 6/100 ниже 50 процентов.
2. Облигации торгуются на один тик выше максимума первого дня 105—13, и мы открываем длинную позицию.
3. Облигации резко двигаются вверх, и наш защитный продающий стоп перемещается вслед за этим повышением.
4. Модель схемы «историческая волатильность встречается с Тоби Крэйбелом» с точностью до дня определяет самый большой недельный рост, который облигации имели за шесть лет.

ПРИМЕР 20.3. Облигации — март 1995 года.



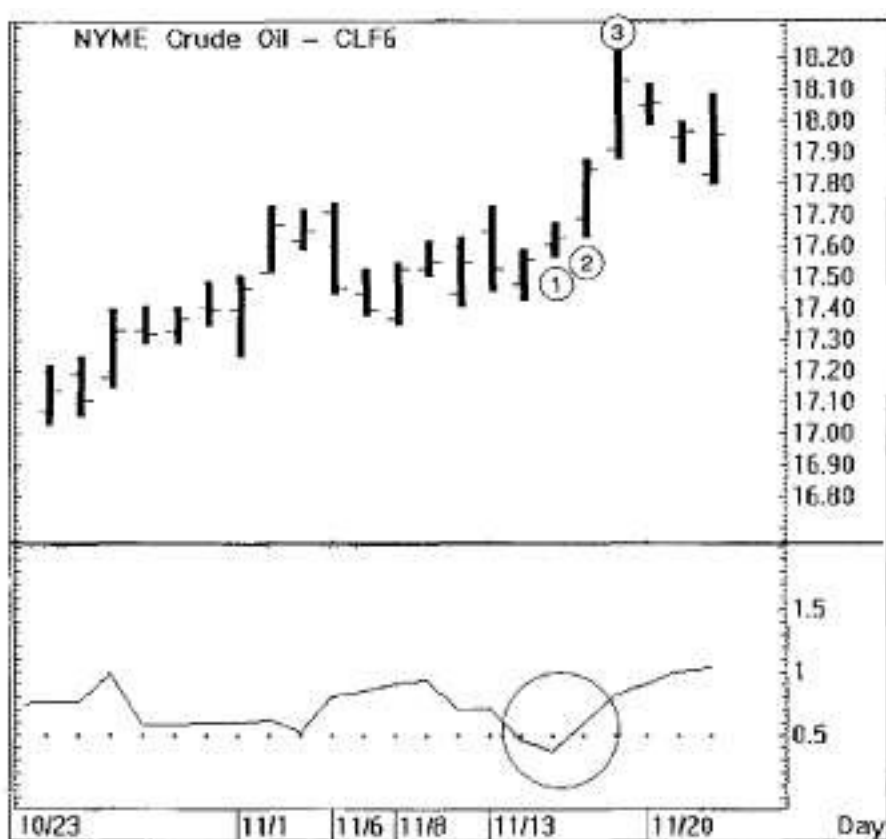
1. 13 февраля 1995 года облигации переживают внутренний день и день со значением исторической волатильности 6/100 ниже 50 процентов.
2. На следующее утро облигации открываются на 101—28, и мы имеем длинную позицию. На 101—08, на один тик ниже минимума первого дня, ставится дополнительный продающий стоп-ордер.
3. В течение дня облигации повышаются на 44 тика (по 1350 долл. на контракт).

ПРИМЕР 20.4. Micron Technology (MU) - 1995 год.



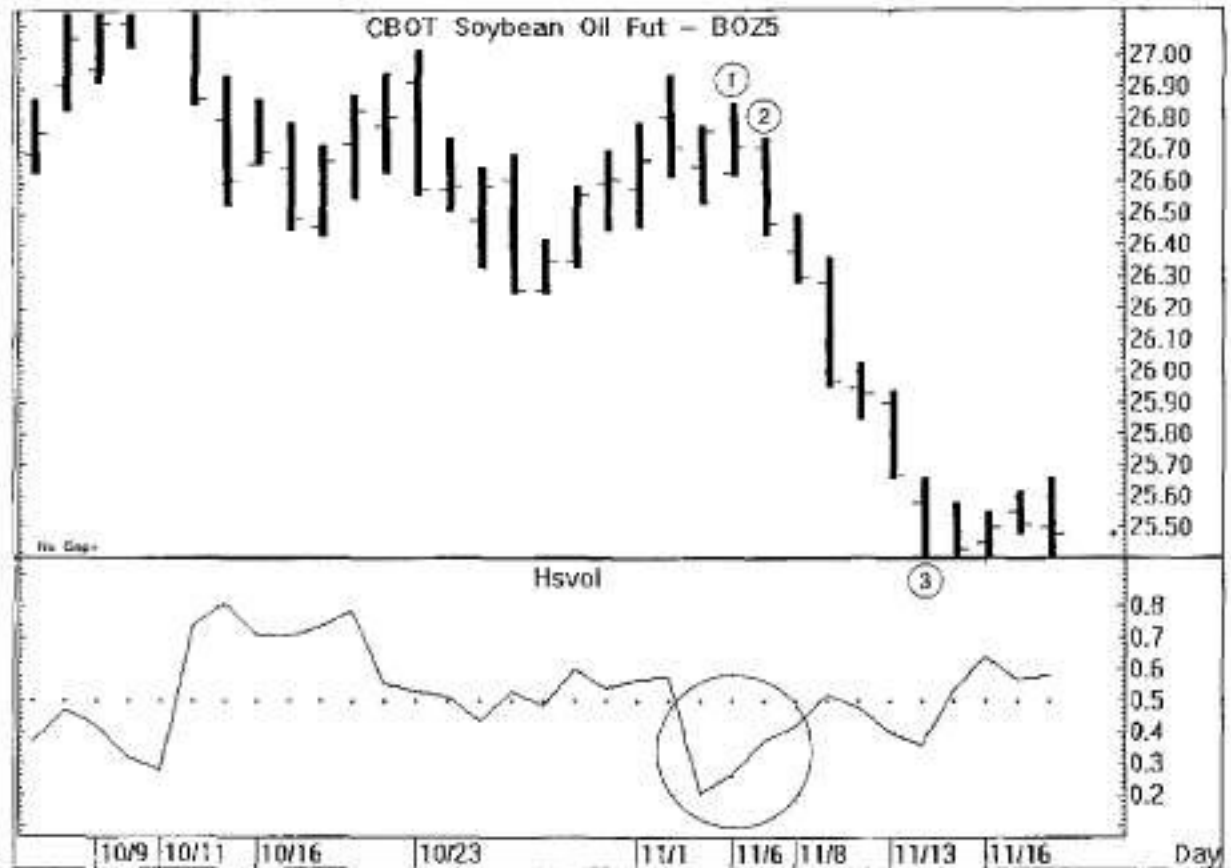
1. День NR4 и со значением исторической волатильности 6/100 ниже 50 процентов.
2. Рынок прорывается вверх и в течение двух недель повышается более чем на 20 процентов.

ПРИМЕР 20.5. Сырая нефть — январь 1996 года.



1. NR4 в сочетании с днем со значением исторической волатильности 6/100 ниже 50 процентов.
2. Рынок открывается выше максимума предыдущего дня, и мы имеем длинную позицию.
3. Сырая нефть повышается более чем на 50 центов по сравнению с нашей точкой вхождения предыдущего дня.

ПРИМЕР 20.6. Соевое масло — декабрь 1995 года.



1. NR4 в сочетании с днем со значением исторической волатильности 6/100 ниже 50 процентов. Завтра мы будем иметь покупающий стоп на один тик выше сегодняшнего максимума 26,85 и продающий стоп на один тик ниже сегодняшнего минимума 26,62.
2. Срабатывает наш продающий стоп, и мы удваиваем покупающий стоп на 26.86 на случай, если рынок развернется.
3. Рынок теряет более 100 пунктов за шесть торговых сессий.

ЛИНДА:

Я люблю эту стратегию. Эти сигналы предупреждают о некоторых мощных движениях.

ЛЭРРИ:

Дело в том, что она (стратегия) объединяет лучшее двух миров. Мы математически идентифицируем периоды исторически низкой волатильности и одновременно опознаем эти же самые периоды с помощью идентификации модели (фигуры).

ЛИНДА:

Почему ты используешь для исторической волатильности период 6/100? В своей первой книге ты использовал период 10/100 дней.

ЛЭРРИ:

Период 6/100 дней помогает идентифицировать краткосрочные движения лучше, чем период 10—100 дней, который больше подходит для среднесрочных движений.

ЛИНДА:

То есть ты ожидаешь от этой схемы только очень краткосрочных движений?

ЛЭРРИ:

Да. Я сохраняю позицию, пока она продолжает двигаться в мою пользу. Обычно, однако, я выхожу в пределах от одного до четырех дней.

ЧАСТЬ ПЯТАЯ

РАЗМЫШЛЕНИЯ О РЫНКЕ

ГЛАВА 21

ИНДИКАТОРЫ ПРОФЕССИОНАЛОВ

ЛИНДА:

Это несколько широких рыночных индикаторов, используемых мною для торговли S&P и отслеживания общего рынка. Это субъективные инструменты, и они должны всегда использоваться в сочетании с другим индикатором или моделью. Однако мне кажется, что для их использования можно дать достаточно определенные руководящие принципы и в результате вы могли бы найти их полезными.

ИНДЕКС ПРОФЕССИОНАЛОВ

Первый индикатор — «индекс профессионалов» (Smart Money Index) — я натолкнулась на него в *Barron's* в середине 1980-х годов. Он представлен как долгосрочный индикатор и использовался как индекс суммирования для определения долгосрочных вершин и оснований путем поиска расхождений между этим индексом и индексом Доу-Джонса. Я использую эту концепцию на краткосрочном уровне полностью иным способом, который мы здесь представим.

Индекс профессионалов подходит для книги о торговле на колебаниях, чтобы усиливать понимание трейдером соотношения «слабых рук» (денег спекулирующей публики) и «сильных рук» (умных, информированных инвесторов), и значения утренних разворотов. Общая идея в том, что «слабые руки» (то есть публика) имеют тенденцию принимать эмоциональные, неинформированные решения в первом часе торгов. Профессионалы представляют «умные деньги» и контролируют последний час торгов. Индекс профессионалов складывается из чистого изменения Доу в течение первого часа по сравнению с чистым изменением Доу в течение последнего часа. Вот как вы создаете этот индекс,

1. Возьмите чистое изменение Доу в течение первого часа. Умножьте его на -1. Например, если вчера на закрытии Доу равен 4980, а сегодня после первого часа торгов Доу закрывается на 4985, его чистое изменение будет равно +5. Умножьте это на -1 и получите -5.

2. Возьмите чистое изменение Доу в течение последнего часа и добавьте его к итоговому числу, полученному в пункте 1. Например, если в 3:00 дня Доу на 4990 и закрывает день на 4984 (4:00 дня), мы прибавляем чистое изменение последнего часа -6 к -5, получая суммарное значение дня -11.

3. Фиксируется бегущий индекс суммирования чистого изменения первого часа (инвертированный) и чистого изменения последнего часа.

Ниже приводятся некоторые расчеты, иллюстрирующие вычисление этого индекса.

	Чистое изменение 1 часа	x	(-1)	+	Измене- ние пос- леднего часа	=	Сумма	Всего
День 1	10		-10	+	-2	=	-12	-12
День 2	-5		5	+	-5	=	0	-12
День 3	-20		20	+	10	=	30	18
День 4	5		-5	+	20	=	15	33
День 5	15		-15	+	-12	=	-27	6

Вас может заинтересовать изучение всего индекса суммирования для исторических целей, но единственное число, которое я использую, это значение для отдельного дня на закрытии. Если значение суммы дня более 20, ищите на следующий день возможности покупки. Если значение суммы дня менее 20, ищите на следующий день возможности продажи. Высокие значения обычно сопровождают существенные среднесрочные развороты фондового рынка. В среднем в месяц дается четыре-пять сигналов.

Знание, как рынок торгуется в последнем часе, действительно окупается. Еще раз напоминаем, если у вас длинная позиция и рынок закрывается твердо, переносите ее на следующий день. Есть подавляющие шансы, что рынок на следующее утро продолжит движение в том же направлении. Кроме того, будьте особенно начеку против совершения эмоциональных ошибок в первый час торгов. Это относится не только к S&P, но и ко всем рынкам. Вам не следует попадать в ловушку разворота ранним утром.

ТИКОВЫЙ ИНДИКАТОР (TICK INDICATOR)

Этот следующий индикатор используется только для торговли S&P. Я уверен, многие трейдеры уже знакомы с ним. Для остальных объясняем, что тик представляет различие между всеми акциями, котируемые на Нью-Йоркской фондовой бирже, цены которых повышаются и всеми акциями, цены которых понижаются. Тиковый график может функционировать почти как индикатор пере куплен и ости/перс про-данности. В данном случае мы будем искать расхождения между тиками.

Существует несколько причин, по которым эта модель включена в настоящую книгу. Первая причина: она (модель) еще раз иллюстрирует важную концепцию проб. В данном конкретном случае она также включает неподтверждение, или принцип расхождения. Вторая причина: слишком многие люди пытаются переторговывать на рынке S&P. Мы знаем о бесчисленных трейдерах, делающих деньги утром и теряющих их во второй половине дня. Гораздо важнее концентрироваться на нескольких избранных стратегиях, чем пытаться поймать каждое движение. (Жадность приводит к уничтожению на рынке S&P, без исключений.) Третья причина: если трейдер будет концентрироваться только на этой модели, он или она сможет зарабатывать на жизнь биржевой торговлей. Однако требуется терпение, чтобы дождаться нужной схемы!

СХЕМА ДЛЯ ПРОДАЖИ (ДЛЯ ПОКУПКИ - НАОБОРОТ)

1. S&P должен сделать утренний минимум, где тики будут иметь значение меньше -350 (минус 350).
2. Затем S&P должен сделать такой же или более низкий минимум цены по меньшей мере через 90 минут. Тик должен сделать минимум более высокий, чем тот, что он сделал в первый раз. (Для этой модели достаточно даже разницы в пять тиков.) Если тики повысятся после этой второй точки минимума на 100 тиков, мы войдем по цене рынка. Защитный продающий стоп в этом случае вводится на минимум дня.
3. Подтягивайте стоп, чтобы защитить накапливаемую прибыль. Обычно я защищаю по крайней мере 50 процентов увеличения капитала (например, если рынок вырос на два пункта, передвиньте стоп вверх, чтобы зафиксировать по меньшей мере один пункт.)

4. Вы можете оставить выигрышную сделку на ночь и взять прибыль на продолжении следующим утром. На рынке S&P обычно лучше быть очень настороже, если вы получаете быструю прибыль. Плавающий стоп часто закрывает сделку до конца дня.

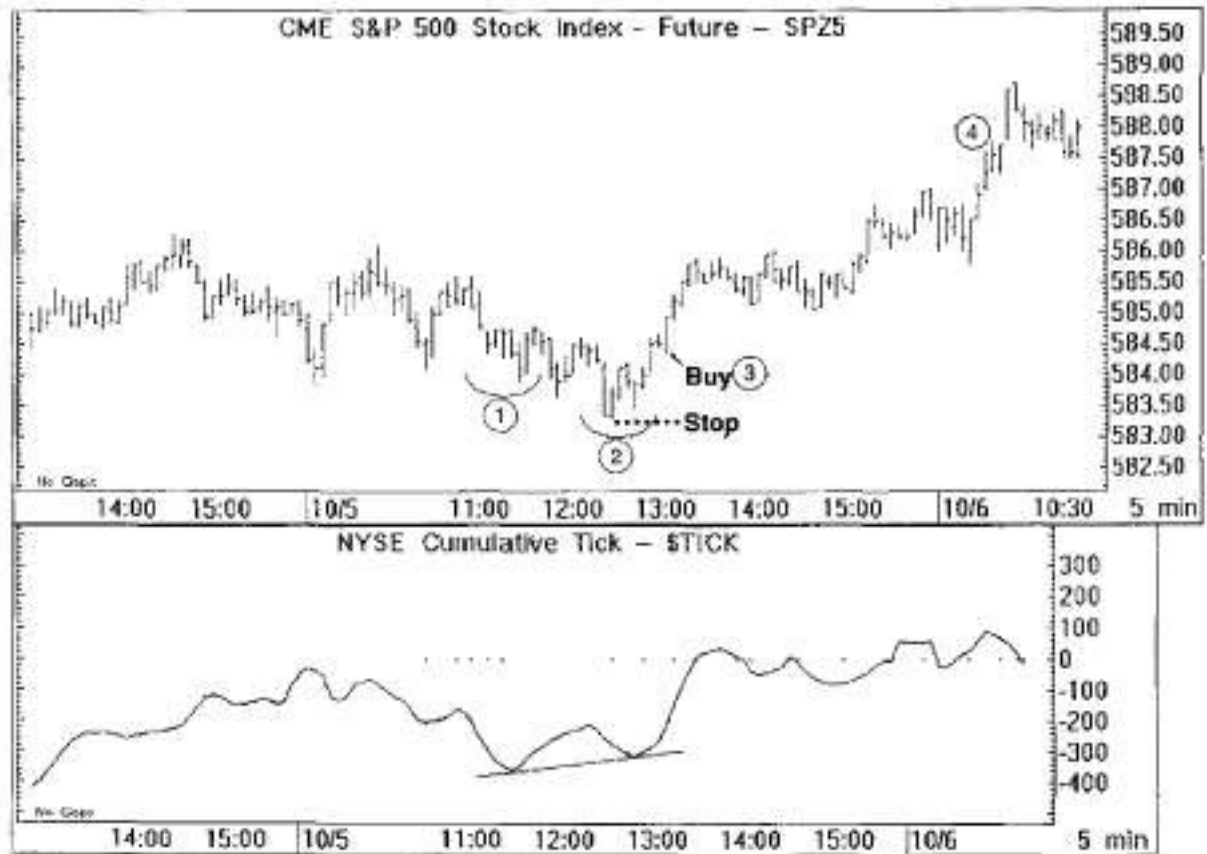
Изучите примеры и затем немного потренируйтесь в торговле по этой модели. Вы должны заметить: чем больше рынок имеет волатильности, тем лучше эта сделка работает.

Критически важно иметь на рынке спящий стоп после открытия сделки.

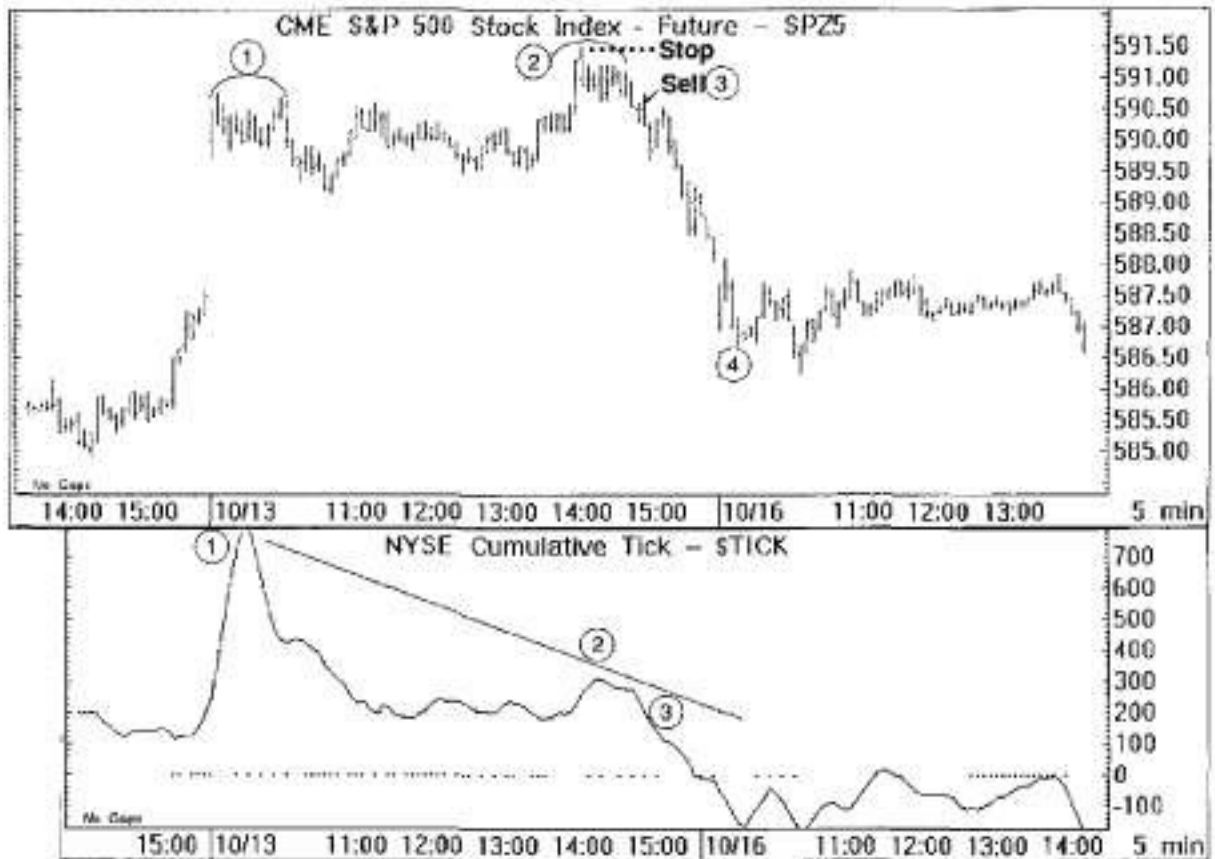
Лучшие сделки показывают прибыль сразу же!

5 октября S&P делает более низкий минимум, а тик делает более высокий минимум. Когда тик повышается на 100, это подтверждает конец нисходящего тренда. Мы покупаем S&P по пене рынка и размещаем стоп ниже недавнего минимума. Рынок растет еще на 4 пункта.

ПРИМЕР 21.1. S&P — 5-минутные бары.



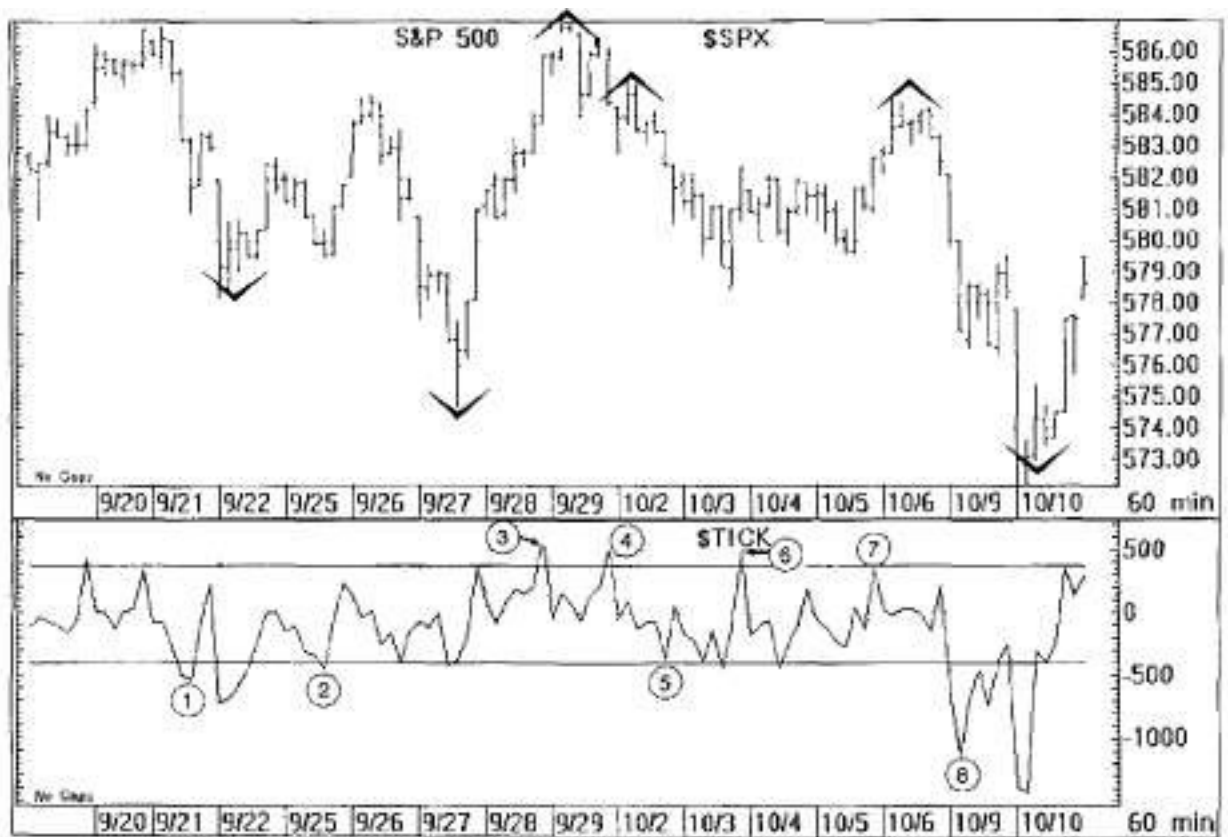
ПРИМЕР 21.2. S&P - 5-минутные бары.



Рынок делает более высокий максимум, а тик делает более низкий максимум. Когда тик снижается на 100, мы продаем S&P по цене рынка и размещаем стоп выше недавнего максимума. Рынок снижается еще на три пункта (Обратите внимание, как S&P сформировал модель (фигуру) фальшивого выброса, приведшую к распродаже.)

Также полезно знать о любых экстремальных внутридневных значениях тикового индикатора — максимальных или минимальных — даже если никакого расхождения не формируется. Эта информация может помочь вам предвидеть сделку на следующий день (день после максимального значения). Например, когда большинство акций повышается и рынок может зарегистрировать внутридневное значение более 400, это представляет высокую силу покупки. Покупают все! Что произойдет на следующий день, когда покупателей не останется? Если в первый день регистрируется значение тика более 400, то во второй день мы можем открывать короткую позицию на утреннем росте. Если в первый день регистрируется значение тика ниже -400, то во второй день мы можем покупать на утреннем откате. Пожалуйста, не забывайте всегда использовать стопы, входя на рынок S&P на развороте. От этой модели не будет особой пользы на исключительно сильном трендовом рынке. Однако я использовала ее на протяжении всего бычьего рынка 1995 года, и она работала вполне хорошо. Кроме того, полезно наблюдать тики на часовом графике. Ищите два-три последовательных значения +/- 400 в течение одного-двух дней, это укажет на подготовку к развороту. Главная хитрость в успешной торговле S&P с использованием этой модели состоит в поиске на барном графике 5-минутных или 30-минутных моделей «черепахового супа». Вы должны иметь терпение дожидаться пробы и не пытаться хвататься за основание или вершину!

ПРИМЕР 21.3. \$SPX и тик - 60-минутные бары.



Когда тик достигает значения больше 400 или меньше -400, мы ожидаем, что на следующий день рынок сделает внутридневной разворот. Обычно это представляет важную торговую возможность.

ПРИМЕР 21.4. \$SPX и тик

Кластеры тиковых значений больше 400 или меньше -400 предупреждают о потенциальных среднесрочных разворотах.

ИНДЕКС АРМСА

Последний индикатор, который мы хотели бы упомянуть — индекс Армса (Arms Index), известный ранее как TRIN, или торговый индекс (Trading Index).

Он представляет собой отношение двух отношений: повышение/снижение, разделенное на восходящий объем/нисходящий объем. Эта информация входит в стандартный ассортимент всех поставщиков данных. Мы будем использовать пятидневную скользящую среднюю индекса Армса. Значение выше 1,20 указывает на потенциальное среднесрочное основание или состояние перепроданное™. Значение меньше 0,80 указывает на потенциальную краткосрочную вершину или состояние перекупленности. Это только краткосрочные возможности торговли (QT одного до трех дней).

Как и любой другой индикатор перекупленности/перепроданности, индекс Армса может давать заблаговременные сигналы на сильном трендовом рынке. Мы нашли, что сигналы покупки надежнее, чем сигналы продажи. (Это может быть связано с явным восходящим уклоном за последние 15 лет.)

Многие профессионалы в то или иное время придерживались 5- или 10-дневной скользящей средней этого индикатора. Многие считают частью своей ежедневной рутины по вечерам записывать это число наряду со скользящими средними линии повышения/понижения (что помогает отслеживать широту рынка).

Изучите примеры и затем сами решите, может ли он быть для вас полезным. Мы нашли, что он особенно полезен при торговле обыкновенными акциями. Лучшие сделки образуются, когда существует слияние сигналов нескольких индикаторов, указывающих в одном и том же направлении.

ПРИМЕР 21.5. TRIN.

Стрелки отмечают места, где пятидневная скользящая средняя TRIN достигает значения больше 1,20 (покупка) или меньше 0,80 (продажа).



ГЛАВА 22

ЕЩЕ НЕМНОГО ОБ УПРАВЛЕНИИ СДЕЛКОЙ

«Доверяйте также своему собственному суждению, ибо это ваш самый надежный советник. Человеческий ум иногда может сказать ему больше, чем семь дозорных, стоящих на сторожевой башне». Экклезиаст

Теперь, когда вы ознакомились с нашими торговыми стратегиями, позвольте поделиться с вами еще несколькими уроками, которые мы усвоили за долгие годы.

Во-первых, если вы начинающий трейдер, занимайтесь сначала только бумажной торговлей. Работайте с каждой сделкой в своей тетради так же, как если бы вы торговали реальными долларами. Вы должны относиться к этому серьезно! Только после того, как вы приобретете приличный опыт такой торговли, можете торговать реальными деньгами.

Вы поймете, что большинство ваших прибылей мало, и это, вероятно, вас разочарует. Однако большинство убытков также будет малым, а это главное в торговле. **Ваша первая цель в торговле — стать безубыточным трейдером.**

Со временем и практикой, убытки станут меньше и могут даже превратиться в нулевые сделки (без убытка вообще). С удачей и опытом, в течение месяца будет также появляться маленькая горстка крупных сделок. В этом отношении торговля является исключительно игрой вокруг сохранения капитала. Тогда каждому время от времени везет и к данному моменту каждый должен понять, что удача — результат старания!

У многих начинающих трейдеров возникает чувство подавленности при виде столь огромного количества технических индикаторов. Как гласит старая пословица, дай человеку одни часы, и он будет знать, сколько времени. Дай ему двое часов, и он никогда не будет уверен, который час! В большинстве случаев осцилляторы и скользящие средние не выстраиваются одновременно в линейку, указывая на идеальную сделку. Подходите к рынку маленькими шажками, и он будет более управляем. Большую часть времени даже профессионалы не имеют ясной картины происходящего, но они научились иметь терпение дожидаться появления конкретных избранных схем. Вы должны научиться торговать, используя только наиболее распознаваемые и надежные модели.

Вы должны также научиться следить за сигналами, которые дает вам сам рынок. Обратите внимание, что он говорит вам, когда имеет мелкие реакции. Если он не хочет идти вниз, следующее движение вверх должно быть очень сильным. Кроме того, важно замечать его ответ на бычьей или медвежьей новости.

- **Ваш самый большой враг — ваши собственные предвзятые мнения о том, куда мог бы пойти рынок.** Ваш следующий по величине враг — мнения ваших друзей или брокеров.

- **Не переносите проигрышные сделки на следующий день!** Один лишь этот совет спасет вам тысячи долларов. Гораздо лучше выйти и на следующий день попытаться войти на более благоприятном уровне.

- **Исправляйте ошибки немедленно!** Если рынок закрыт и вы понимаете, что сделали ошибку, выходите на открытии следующего дня. Не старайтесь «выторговаться» из этой ситуации. Весьма велика вероятность, что проигрышная позиция с течением дня ухудшится!

- **Если рынок предлагает вам неожиданно большую прибыль от сделки, следует за фиксировать ее!** Это означает или взять прибыль, или подтянуть к позиции чрезвычайно близкий стоп. При торговле на колебаниях жизненно важно быть начеку и не отдавать обратно прибыль.

Чем ниже ваши ожидания, тем счастливее вы будете. Приятно удивляйтесь, когда происходит большой выигрыш, но никогда не ищите его сами. Рынок сам решит, сколько прибыли вам дать. **Только вы** можете решить, насколько ограничить ваши убытки.

Для новичков характерно уступать весь контроль рынкам. Они ждут, когда рынок даст им прибыль. Они ждут, когда произойдет убыток, чтобы знать, когда выходить. Можно сказать, что их прибыли и убытки определяются самим рынком.

Более закаленные трейдеры знают: хотя рынки действительно дают прибыль, когда они достаточно проворны, чтобы схватить ее, они (сами трейдеры) определяют свои убытки. Ваше единственное средство контроля над рынками, ваше лучшее средство контроля над своей доходностью состоит в определении своего риска, то есть сколько вы готовы потерять, когда сделка идет против вас.

Трейдер, овладевший этой одной-единственной концепцией, сделает самый большой из известных нам шагов к постоянной доходности.

Наконец, берите эти модели и делайте их своими собственными. Создавайте свои собственные вариации; берите наши идеи и изменяйте их. Эти концепции дадут хорошую твердую основу, но, в конечном счете, ваш лучший учитель — опыт.

ЛИНДА:

Думаю, что к настоящему времени мы достаточно набубнили об управлении капиталом. Что еще может внести вклад в успех трейдера?

ЛЭРРИ:

Последовательность. Это единственный способ узнать, работает ли то, что вы делаете, или не работает. Если вы постоянно подстраиваете индикаторы, вы никогда не узнаете, работают они или нет. Большинство моделей в настоящей книге концептуально просты.

ЛИНДА:

Да! Мы оба — твердые сторонники философии K.I.S.S (Keep It Simple, Stupid —делай все просто и глупо.) Много в торговле действительно сводится к наличию умственной силы, чтобы перемолоть это.

ЛЭРРИ:

Я думаю, некоторые люди имеют неправильное представление, что профессиональные трейдеры делают деньги каждый день. Каждому кажется, что он или она — единственные, кто не делают деньги.

ЛИНДА:

Совсем не так. Профессионалы также могут иметь периоды взлетов и падений! Даже биржевые трейдеры могут неделями работать без прибыли. Вы просто должны взглянуть на это дело со стороны и спросить себя: «А сколько я потерял во время этих периодов?»

ЛЭРРИ:

Именно поэтому я говорю, что первая цель человека — стать безубыточным трейдером. Если вы дожидаетесь хороших схем и следуете правилам, обычно не требуется много времени, чтобы выигрышная сделка перекрыла вереницу убытков.

ЛИНДА:

Это очень аналогично игре в покер. Настоящая дисциплина в том, чтобы дожидаться правильной сдачи. Вы не должны разыгрывать каждую сдачу, но должны ставить очень агрессивно, когда имеете лучшую сдачу. Не ставьте деньги, когда шансы не полностью в вашу пользу!

ГЛАВА 23

БУДЬТЕ ГОТОВЫ!

Невозможно переоценить важность выполнения нашей домашней работы накануне вечером для подготовки к следующему торговому дню! Весь смысл торговли на колебаниях — предвидеть схемы так, чтобы мы заранее знали, что делать на следующий день. Спонтанные сделки — неважный способ зарабатывать на жизнь! Профессиональный трейдер должен иметь план игры так же, как профессиональный спортсмен. Вы когда-либо замечали, сколь многие спортсмены имеют предыгровую рутину, которую они проходят? Рутинные упражнения и ритуалы позволяют сохранять устойчивый настрой ума, помогают нам сосредоточиться исключительно на текущей задаче — в данном случае на торговых возможностях следующего дня.

Когда мы начали сравнивать заметки, как мы готовимся к сделкам следующего дня, то обнаружили, что делаем в основном одно и то же. Мы делаем нашу домашнюю работу вечером (что требует некоторого планирования с учетом того, что оба мы имеем семьи). Кроме того, мы оба держим огромное количество записных книжек! Мы подумали, что вам будет интересно и познавательно увидеть наши мыслительные процессы при подготовке к следующему дню.

ЛИНДА:

Думаю, мне повезло иметь некоторые хорошие образцы для подражания, когда я впервые начинала работать в этом бизнесе, потому что по характеру я копуша. Если я не подготавливаюсь к следующему дню, мне легко впасть в чувство растерянности, и я стремлюсь вообще не проводить никаких сделок. Я в значительной степени приняла рутину двух людей, на которых работала в начале 80-х годов. Я уверена, без этой дисциплины сегодня не могла бы добиваться успеха.

Первый человек, на которого я работала, имел установившуюся практику ведения записи чисел, таких как цены закрытия и 10-дневные скользящие средние индекса Армса, повышения/понижения, отношения пут-опционов/колл-опционов и т. д. Он также вел подшивку книги графиков, публиковавшихся Security Market Research каждый вечер. Эта служба имела осциллятор, который также наносился вручную. Эта рутина занимала 45 минут и выполнялась каждый вечер. На следующее

утро эти графики изучались во время часовой поездки на поезде BART в Сан-Франциско, когда и выписывались все интересные схемы покупки или продажи. Уже в городе тратился еще один час, чтобы проверить сделки предыдущего дня и выписать новые ордера на акции. Этот человек начинал в 1978 году биржевым трейдером опционов на акции и по сей день остается профессиональным трейдером.

Второй человек, на которого я работала, также был биржевым трейдером опционами на акции. Он приходил на работу за полтора часа до открытия рынка и оставался в течение двух часов после закрытия. Что он делал? Обновлял вручную графики, чертил линии тренда, изучал сделанные им задень сделки, просматривал все сделки, которые сделала я, и комментировал их (да уж...), выписывал торговые карючки на следующий день, расписал ордера для выхода перед открытием, чтобы воспользоваться разрывами в свою пользу на открытии, просматривал биржи на предмет недооцененных колл-опционов «вне денег», о которых другие трейдеры могли забыть. . Знаете, думаю, я могла бы написать целую книгу об одной только рутинной работе этого человека. Я хочу сказать, что он был одним из наименее заметных трейдеров в торговом зале и при этом, вероятно, одним из наиболее прибыльных, И что вы думаете?... Он до сих пор работает в торговом зале биржи. Он был непреклонен в следовании определенной методологии. Я никогда не видела, чтобы он отклонялся от своего личного стиля торговли.

Мой первый босс зарабатывал на жизнь, продавая опционные премии; второй босс делал деньги, покупая их. Оба последовательно придерживались своего специфического Сила торговли Я никогда не забуду слова моего второго босса: «Торговля — такой же бизнес, как и остальные. Учись покупать оптом и продавать в розницу. Если твой товар не покупают, снижай цену и устраивай распродажу». (Это, между прочим, назывался «соглашаться на убыток».)

От моего первого наставника я переняла привычку каждый день вести запись чисел. Я имею ту же самую информацию в своих компьютерах, по она мною не воспринимается, если я не записываю ее вручную У меня в подвале хранятся записные книжки, полные этих цифр, на которые я никогда больше не взгляну. Но они — мое доказательство того, что каждый вечер я делала свою домашнюю работу. Это ведение записных книжек первое замеченное мною сходство с Лэрри.

ЛЭРРИ:

Я записываю каждую проведенную сделку, в дополнение к ежедневному учету прибылей и убытков Я знаю, сколько я каждый день сделал или потерял. Я также храню все эти записные книжки.

ЛИНДА:

Когда ты начал вести записные книжки?

ЛЭРРИ:

Когда я решил стать профессиональным трейдером. Теперь это стало привычкой.

ЛИНДА:

Ты ведешь какой-нибудь ежедневный рабочий лист?

ЛЭРРИ:

Я нсду его специально для S&P. Я записываю любые особые схемы на фьючерсных рынках для следующего дня, а также ежедневные максимум и минимум рынка. Затем я ввожу эту информацию в свой терминал Bloomberg. Я также получаю от TradeStation ежедневную распечатку любых схем, но, честно говоря, мне больше нравится проходить каждый рынок самостоятельно и искать схемы на графиках. Это более утомительно, но дает мне лучшее восприятие рынков.

ЛИНДА:

А ты делаешь то же самое с фондовыми рынками Б дополнение к фьючерсным рынкам?

ЛЭРРИ:

Да, я отслеживаю примерно 100 акций. Я также вечером и утром просматриваю новости.

ЛИНДА:

Это немало информации для обработки.

ЛЭРРИ:

Конечно, я стараюсь сузить информацию до схем, которые, как я считаю, имеют наибольший потенциал. Если приходится следить за слишком многим, я начинаю распыляться.

ЛИНДА:

То же и со мной. Накануне вечером я выписываю на рабочий лист все схемы, по на следующий день все это может свестись к проведению одной—трех сделок. Или схемы складываются не совсем верно, или мне не нравится, как открывается рынок. Кроме того, мною сделок я пропускаю. Лучше отслеживать меньше рынков и проводить одну хорошую сделку, чем теряться и распыляться. Это как в покере. Не делай ставку, если карта недостаточно сильна

ЛЭРРИ:

Игра Терпения... ты записываешь свои сделки?

ЛИНДА:

Обязательно. Запись своих сделок — лучшее упражнение в мире. Я записываю дату и время, когда открываю сделку, покупка это или продажа, количество, контракт и цену открытия. Запись остается открытой, пока я не закрываю сделку; тогда я фиксирую дату и цену выхода. Только после этого я подсчитываю прибыль или убыток. Само собой разумеется, когда вы имеете противную проигрышную сделку, с ней приходится мириться. Есть также хороший стимул фиксировать выигрышные сделки, потому что тогда вы можете фактически сделать запись о прибыли в вашем журнале.

Должна поделиться с вами небольшой историей. Записывать активы каждый день — превосходная привычка, что я и делаю. Однако я позволила себе возгордиться новыми максимумами своего счета... о, в апреле 1988 года. Поцелуй смерти! Какое проклятие моему счету! После этого делать деньги было невозможно. Теперь я начинаю каждый месяц с нуля и веду счет только в течение месяца.

ЛЭРРИ:

Эйфория — враг номер один. Один мой друг, настоящий чародей рынка, говорит, что в каждом январе начинается свой год с нуля и наращивает счет оттуда.

ЛИНДА:

Собственно говоря, это очень распространенная практика среди биржевых трейдеров. Люди, на которых я работала, пошли дальше этого. Каждый месяц они фактически снимали прибыль со счета, чтобы понизить его до некоторого стандартного уровня. Они полагали, что, если на счете нет прибыли, они не могут ее потерять!

ЛЭРРИ:

Знаешь, я должен прокомментировать кое-что, что ты затрагивала ранее. Я имею в виду, когда ты говорила, как должна каждый день делать рутинную работу, исполняя одни и те же сделки, и затем два-три раза в месяц ты получаешь идеальную сделку и огребаешь кучу денег. То же самое происходит со мной. Сначала я думал, что мне просто везет и что это не имеет никакого отношения к тому, чтобы быть хорошим трейдером. Теперь я лучше знаю.

ЛИНДА:

Правильно. Хорошие трейдеры — это те, кто могут большую часть месяца удерживать свои позиции и участвовать в той маленькой горстке сделок, которые проливаются золотым дождем. Настоящее умение состоит в том, чтобы не терять деньги!

ГЛАВА 24

ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ СООБРАЖЕНИЯ

Когда мы решили создать настоящее руководство, наша цель состояла в написании книги, которая просто и кратко представила бы стратегии. Мы надеемся, что достигли нашей цели и вы получили такое же удовольствие от чтения этого руководства, какое мы получили от его написания.

Мы полагаем, успешная торговля не должна быть сложной. Стратегии, приведенные в настоящем руководстве, идентифицируют моменты, когда шансы складываются в пользу движения в одном направлении. Имея терпение дожидаться появления этих схем, вы получите преимущество перед многими трейдерами, «стреляющими от бедра».

Мы уверены, к настоящему времени вы знаете, что мы думаем об управлении капиталом. По нашему мнению, ни одна из стратегий, изложенных в этой книге, не будет работать без неукоснительного использования стопов. В соответствии с этим, мы хотели бы завершить данное руководство материалами исследования нашего друга Фернандо Диза, профессора финансов в Сиракузском университете. Его работа раскрывает причины, по которым добиваются успеха или терпят неудачу консультанты по торговле фьючерсами (Commodity Trading Advisors, CTA). Исследование профессора Диза приводит к заключению: настоящий ключ к торговому успеху — это управление капиталом.

ГЛАВА 25

СЕКРЕТЫ УСПЕШНОЙ ТОРГОВЛИ

Фернандо Диз'

Каждый, стремящийся быть трейдером, часто задает один и тот же вопрос: «Что позволяет быть успешным трейдером?»

Любой, прочитавший две книги Джека Швэйгера «Чародеи рынка» (*Market Wizards*), должен знать, что успешная торговля имеет по крайней мере три компонента: психологический склад трейдера, преимущества торговой системы и строгое управление капиталом. Хотя знание этого дает вам очень полезные общие руководящие принципы, любой трейдер, стремящийся добиться успеха, может извлечь пользу из более систематического изучения успехов трейдеров и, что важнее, их неудач. С этой целью я изучил 925 программ СТА за период 1974—1995 гг. и, не будучи психологом, сосредоточился лишь на двух последних компонентах успешной торговли: преимуществе и управлении капиталом. Цель исследования — выяснить, как влияют на успех программы преимущество и управление капиталом.³ Определение успеха в этом исследовании было очень простым: СТА, или его программа, считались успешными, если могли оставаться в деле. Из 925 СТА, или программ, изученных между 1974 и 1995 гг., 490 продолжают работать; остальные 435 вышли из бизнеса. «Преимущество» программы определялось пятью различными и дополнительными критериями:

Фернандо Диз — доцент финансов факультета менеджмента Сиракузского университета. 'Данные, используемые в исследовании, предоставлены Barclay Trading Group. Особая благодарность Солу Вэкману и Питеру Николсу за их полезные комментарии. 'Diz, Fernando (1995), CTA Survival and Return Distribution Characteristics, working paper, Syracuse University.

- Ежемесячная совокупная прибыль — итоговый результат работы программы или трейдера.
- Максимальная месячная прибыль — прибыль в наиболее успешный месяц — потенциал доходности программы и того, торгуется ли она на оптимальных уровнях.
- Отношение Шарпа — мера доходности на единицу стандартного отклонения — позволяет сравнивать прибыль профамм с различной волатильностью.
- Асимметрия прибыли — положительное число говорит вам, что программа, как правило, имеет тенденцию давать прибыль выше средней,
- Эксцесс прибыли — измеряет, как расположены прибыли вокруг средней величины относительно нормального распределения. Положительное значение говорит вам, что существует более высокая вероятность получения прибыли около средней величины по сравнению с нормальным распределением.

Первый критерий — ежемесячная совокупная норма прибыли программы на протяжении всего периода ее функционирования — измеряет уровень прибыли, которую смогла принести программа за время своего существования. Приводим следующие диапазоны прибыли, которые вы можете найти среди различных программ за время их существования: максимум месячной прибыли равен 10,36 процента, а минимум — 6,04 процента. Второй критерий преимущества — это прибыль в наиболее успешный месяц. Эта мера обращает внимание на величину потенциальной прибыли и дает представление о величине преимущества программы и о том, торгуется программа на оптимальных уровнях или нет. Программа с наиболее успешным месяцем имела прибыль в 319 процентов, тогда как программа с наименьшим самым успешным месяцем имела прибыль в 0,8 процента. Третий использованный параметр — отношение Шарпа — мерило прибыли на единицу риска, позволяющее вам сравнивать доходность программ с очень различными характеристиками риска. Предположим, вы имеете две программы А и В с одинаковым ежемесячным совокупным доходом, но программа А

имеет отношение Шарпа вдвое большее, чем программа В. Это означает: программа А может давать такую же прибыль, как программа В, но с вдвое меньшим риском, или волатильностью. Последние два критерия преимущества — асимметрия и эксцесс — весьма технические и дают представление о том, насколько способна программа давать большую прибыль с высокой степенью вероятности.

Так же, как преимущество измеряет увеличение кривой активов СТА, управление капиталом следит за падениями и восстановлениями этой кривой.

Качество управления капиталом программы измерялось пятью различными критериями:

- Стандартное отклонение прибыли — последовательность, с которой программы приносят прибыль. Дает представление о том, какой величины истощение счета и прибыль можно ожидать.

- Максимальное месячное проседание — величина потенциальных убытков — дает представление о средствах управления риском и торгуется ли программа на оптимальных уровнях или нет.

- Число месяцев, необходимое для восстановления после проседания, при прочих равных, программы с хорошим управлением капиталом, оправятся быстрее, чем программы с плохим управлением капиталом.

- Стандартное отклонение времени, необходимое для восстановления после проседания, измеряет последовательность, с которой программы выходят из проседаний.

- Время, необходимое для восстановления после наихудшего проседания, выраженное как процент от срока существования программы — указывает, какая часть функционального периода программы потрачена на восстановление после худшего проседания.

Первый критерий касался стандартного отклонения ежемесячной прибыли. Стандартное отклонение дает представление о вероятности больших выигрышей или больших проседаний относительно средней ежемесячной прибыли программы. Второй критерий управления капиталом, касающийся максимального месячного проседания, демонстрирует величину потенциальных убытков и дает представление о средствах управления риском и о том, торгуется ли программа на оптимальных уровнях. Приводим величину проседаний, которую можно ожидать: самое большое проседание составило 81 процент, а самое маленькое — отсутствие проседания вообще. Среднемесячное проседание для всех изученных программ составило 16 процентов. Хотя рассмотрение любого отдельно взятого месячного проседания важно, но еще важнее количество времени, необходимое программе, чтобы выйти из убытка. Например, предположим, начальный капитал программы составляет 1 000 000 долл., и в следующем месяце программа переживает проседание на 25 процентов, сокращая капитал до 750 000 долл. Каково максимальное число месяцев, которое потребуется программе, чтобы вернуть капитал на уровень 1 000 000 долл.? Это то, что измеряет третий критерий переменной управления капиталом. Для худшей в этой категории программы потребовалось 137 месяцев, чтобы оправиться от ее худшего проседания. Не удивительно, что, так и не сумев за более чем 11 лет оправиться от своего худшего проседания, эта программа вышла из бизнеса. Для средней программы требуется в среднем 20 месяцев, чтобы оправиться от своего худшего проседания. Этот критерий важен, потому что с его помощью можно теоретически показать, что программа с хорошим управлением капиталом может оправиться от проседания намного быстрее, чем программа с плохим управлением капиталом. Что это означает? Это означает: если вы посмотрите на двух трейдеров, имеющих одно и то же преимущество (систему), тот, у кого управление капиталом лучше, оправится от проседания быстрее. А что, если один трейдер имеет большее преимущество, чем другой? Если оба трейдера используют хорошее управление капиталом, тот, у кого преимущество больше, вероятно, оправится от проседания быстрее. Однако достаточно академических объяснений. Что же, наиболее вероятно, может произойти?

Я изучил работу наиболее успешных трейдеров, следующих за трендом, и нашел, что распределение их месячной прибыли удивительно близко; они имеют сопоставимое преимущество. Главное различие между ними в их убытках. *Трейдеры с самыми высокими средними прибылями имеют последовательно меньшие убытки.* Это пример того, как управление капиталом повышает ваше имеющееся преимущество.

Четвертая переменная управления капиталом измеряет последовательность, с которой программы оправляются от проседания. Большая величина этого критерия означает, что программы не могут последовательно с течением временем оправляться от убытков. Это, вероятно, связано в равной степени и с преимуществом программы, и с ее управлением капиталом. Последняя переменная управления капиталом показывает самый большой промежуток времени, потраченный программой на восстановление после проседания, выраженный как доля периода существования программы. Например, если программа просуществовала в течение 24 месяцев и потратила 12 месяцев на восстановление после своего наихудшего проседания, значение этой переменной будет 0,5. Эта переменная пытается уловить значимость худшего проседания программы относительно времени ее существования.

Результаты исследования показывают, что и преимущество, и управление капиталом сильно влияют на вероятность успеха СТА. Этот общий результат только подтверждает то, что говорится в книге «Чародеи рынка». Но мой интерес был гораздо специфичнее. Я хотел знать, были ли важные различия между успешными (оставшимися в живых) и неудачными (вышедшими из бизнеса) СТА, или программами. Сначала я рассмотрел их преимущество. Результаты вы можете видеть в Примере 25.1.

Изучение результатов в Примере 25.1 привлекает внимание к двум моментам. Успешные программы могли приносить ежемесячную совокупную норму прибыли на 48 процентов выше, чем неудачные программы.

ПРИМЕР 25.1. Средние значения переменных «преимущества» у успешных и неудачных программ.

<i>Переменная «преимущества»</i>	<i>Успешные программы</i>	<i>Неудачные программы</i>
Ежемесячная совокупная прибыль, %	1,35%	0,91%
Максимальная месячная прибыль, %	30,80	34,70
Отношение Шарпа	15,91	9,89

Более важно, они не только могли приносить большие прибыли своим клиентам, но и делали это с риском меньшим, чем неудачные программы. Среднее отношение Шарпа у успешных программ было на 61 процент больше, чем у неудачных программ. Способность приносить большую прибыль с меньшим риском приводит нас ко второму компоненту успешной сделки: управлению капиталом. Результаты такого сравнения показаны в Примере 25.2.

ПРИМЕР 25.2. Средние значения переменных управления капиталом у успешных и неудачных программ.

<i>Переменная управления капиталом</i>	<i>Успешные программы</i>	<i>Неудачные программы</i>
Стандартное отклонение прибыли	8,09%	9,11
Максимальное месячное проседание	15,30%	17,80%
Число месяцев, необходимых	19	22
Изменчивость в восстановлении после проседания, в месяцах	6	7

Время восстановления после наихудшего проседания, выраженное как процент от срока существования программы	0,32	0,41
---	------	------

Результаты в Примере 25.2 весьма наглядны. Прибыли успешных программ на И процентов менее переменны, чем прибыли их неудачных аналогов. Более того, успешные трейдеры переживают меньшие максимальные проседания. Они оправляются от проседаний быстрее и делают это последовательнее. Наконец, обратите внимание: неудачные программы тратят большую часть срока своего существования, оправляясь от своего худшего проседания! Урок, который можно извлечь из этих результатов, очевиден: успешные трейдеры имеют большее преимущество и намного лучшее управление капиталом, чем неудачные трейдеры. Помните, что это средние различия между успешными и неудачными программами. Эти результаты не говорят вам, однако, который из этих двух компонентов может быть важнее для объяснения успеха. Это именно тот вопрос, на который я хотел ответить. Вопрос, который я задал, звучал так: если бы мне нужно было объяснить успех только одной или двумя переменными, какие именно дали бы мне наилучшее обоснование различий между успешными и неудачными трейдерами? Как вы увидите, результаты оказались весьма поразительными.

Если бы мне нужно было объяснить успех с помощью только одной переменной, то тем, что наиболее точно предсказывало успех или неудачу, оказалось бы количество времени, потраченное программой на восстановление после ее худшего проседания, выраженное как процент от срока ее существования.

Очень маленькие значения этой переменной ассоциировались с успехом, а очень большие значения предсказывали неудачу. Из этого открытия можно извлечь важный урок, особенно подходящий для трейдеров, занимающихся этим бизнесом в течение очень короткого времени: *избегайте больших проседаний и восстанавливайтесь после них быстро, если хотите остаться в бизнесе (но не увеличивайте при этом риск!)*. Более интересно, когда вы включаете максимальное число месяцев, необходимых трейдеру, чтобы оправиться от своего худшего проседания в анализе, одни лишь две эти переменные объясняют 88 процентов прогнозирующей силы модели со всеми переменными преимущества и управления капиталом, вместе взятыми! Это отчетливо демонстрирует: хотя неудачные трейдеры имеют меньшее преимущество по сравнению с успешными, их меньшее преимущество не является причиной их неудач; дело в их управлении капиталом! Собственно говоря, их меньшее преимущество вполне может быть результатом плохого управления капиталом. Это весьма наглядно. Это говорит нам, что большинство СТА, или программ, вышедших из бизнеса, имели достаточно преимущества, чтобы оставаться в деле! **Причина их неудач — в плохом управлении капиталом.**

Преимущество системы и разумное управление капиталом — наиболее важные компоненты успешной сделки. Данное исследование подтверждает этот тезис. Успешные трейдеры имеют большее преимущество и лучшее управление капиталом, чем неудачные трейдеры. Однако в отличие от распространенного мнения, данное исследование показывает, что меньшее преимущество неудачных трейдеров не является причиной их неудач. Неудачи трейдеров можно почти исключительно объяснить их плохими методами управления капиталом. Технические приемы, преподаваемые в настоящей книге, дадут вам необходимое торговое преимущество. Но нельзя преувеличить важность управления капиталом, если вы хотите увеличить это преимущество.